全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本书讲解的不但是一种思想方法，还是一种操作规程，更是一种行为理念。当你真正掌握了正确的炒股策略，摆在你面前的将是一个不断集敛财富的聚宝盆。

短线铁律

变股市为聚宝盆

黎志军／著

你有做股神的潜质吗
如何形成适合自己的投资策略
市场已经发出买入信号，你抓住了吗
股市即将回落调整，你卖出了吗
庄家“蠢蠢欲动”，你发现了吗

本书将给出答案

清华大学出版社



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
理想藏书55188

短线铁律

变股市为聚宝盆

黎志军／著

清华大学出版社
北京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍
www.55188.com
理想藏书55188

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签，无标签者不得销售。

版权所有，侵权必究。侵权举报电话：010-62782989 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

短线铁律：变股市为聚宝盆/ 黎志军 著. —北京：清华大学出版社，2009.11

ISBN 978-7-302-21050-4

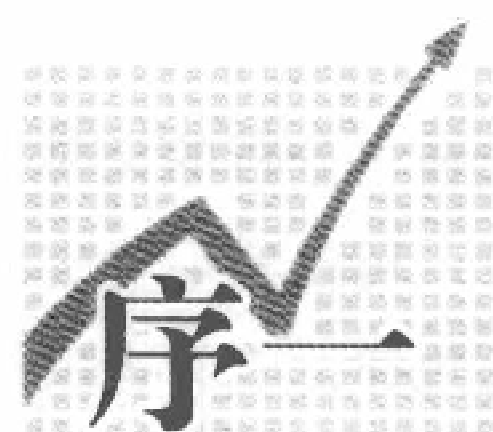
Ⅰ. 短… Ⅱ. 黎… Ⅲ. 股票—证券交易—基本知识 Ⅳ.F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 168073 号

责任编辑：张立红 张 颖
装帧设计：孔祥丰
责任校对：成凤进
责任印制：杨 艳
出版发行：清华大学出版社 **地 址**：北京清华大学学研大厦 A 座
http://www.tup.com.cn **邮 编**：100084
社 总 机：010-62770175 **邮 购**：010-62786544
投稿与读者服务：010-62776969，c-service@tup.tsinghua.edu.cn
质 量 反 馈：010-62772015，zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn
印 刷 者：北京嘉实印刷有限公司
装 订 者：北京国马印刷厂
经 销：全国新华书店
开 本：170×240 **印 张**：13.5 **字 数**：214 千字
版 次：2009 年 11 月第 1 版 **印 次**：2009 年 11 月第1 次印刷
印 数：1～6000
定 价：29.00 元

本书如存在文字不清、漏印、缺页、倒页、脱页等印装质量问题，请与清华大学出版社出版部联系调换。联系电话：(010)62770177 转 3103 产品编号：033463-01

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从业多年以来，像 2006—2008 年的 A 股行情，是大多数股民未曾经历过的。这一轮行情的开始显得略有滞后性，中国经济多年的增长在短短的一年多时间里迸发于股市，全民炒股的热潮再次被燃起。一时间股票成了最热门的关键词，连基金都需要抽签购买。但是老股民遇到了新问题，谁也未能想到仅过了一年多，牛市立刻转为熊市，行情如同“过山车”一样，热钱还未来得及捂热便消退了。

我也注意到，在这一轮行情中，我国的证券监管机构非常重视投资者教育，各个证券公司的营业部都建立了投资者教育园地，但是许多股民朋友依然在这一轮行情中损失惨重。所以，在经历了大起大落以后，我们更需要静下心来学习和研究投资的心得理论。

黎志军从事 A 股投资多年，本书的内容属于他“亲身实践”的经验总结。在书的前几章，他用比较通俗的语言描述了自己投资过程中的心态和体会，相比那些海外译著更能引起大家的共鸣。而更为难得的是，他通过长期的投资操作，总结出独具特色的操作策略，黎志军把它称为自己的“独创秘笈”。

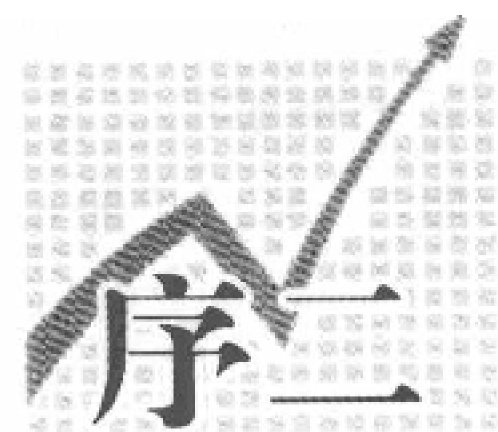
国外的股票投资学说，通常可以分为像巴菲特一样的重视基本面研究的理论，和像罗斯风格的交易性理论，后者常被通俗地称为“技术派”。技术分析通常被一些数量研究者所推崇，并希望找出一些一般的规律。我认为技术分析对 A 股投资的作用是不可忽视的，即使在国内和国际的基金管理公司，基金经理们在实际交易操作中，也需要把公司的基本面和技术交易相结合；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而技术分析的交易模式，比较容易形成一些短线的交易模型，在既定的模型下，可以实现稳定的套利交易。黎志军在多年操作实践的基础上总结出的交易规律，既符合国内的资本市场，又用自己通俗的语言阐述，相信对股民朋友具有广泛的参考意义。

方正证券研究中心总监、高级研究员　邢铁英博士

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



欣闻老朋友黎志军的新作即将问世，高兴之余，应老友之约，在此留言祝贺。

黎志军既是我的老友，也是我的客户。多年军旅生涯和金融业工作的浸淫，使他身上既有军人刚毅果敢、勇往直前、不怕困难的特质，也有投资人思维缜密、精于理财的长处。

记得他离开金融单位工作后，在营业部做职业股票投资者的几年中，有几件事给我的印象很深。一是每天早晨，他总是第一个到营业部上班的人，“整理内务”、“收集情报”、“分析战场态势”成了他开盘前的必备功课；二是他很善于研究，不断完善自己的操作，形成了颇具自身特色的整套指标系统，用于指导股票买卖；三是他能静下心来做投资，很少根据消息下单操作，也不打听各类市井传闻，潜心做自己的事，严格遵守投资纪律。尽管在这个刀光剑影、群雄博弈的股市战场中没有常胜将军，黎志军也付出过代价，但是他能在付出代价后迅速成为一个成熟的投资人，并且善于总结经验，再把经验升华为理论，拿出来写成书与广大中小投资者共享，我想这就足以证明他已在漫漫股市投资路上迈出了成功的一步吧。

在他的新作里，没有繁复曲折、晦涩难懂的理论和公式，他用通俗易懂的文字和大量贴近实战的例子，结合他的经验，把投资理论中一些重要和正确的观点深入浅出地传授给我们，最后让我们很容易地理解和掌握那些简单易行的方法。我想，这又佐证了“把复杂的东西变得简单”这句名言。

在老友新书面世之际，我要郑重向广大投资者推荐这本好书。你可以从中感受到在股市中成长的艰辛与欢乐，你能从中体会到作为一个股市投资人所应该具有的心态和气度，你还可以学习到一个操盘手应该掌握的各种专业技巧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

胡立阳曾经说过，“不要只会用功读书，重要的是要读对书”。希望老友的新书能够给大家一些帮助，也祝愿您利用书中的各种妙招和技巧抓住“大牛股”，早日将股市变成自己的聚宝盆。

中国银河证券股份有限公司某营业部总经理　高亦军

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



你为什么炒股赚不到钱

写作背景

此番熊市下来，发觉周遭有很多朋友在股市中损失惨重，他们在认识上、行为上存在诸多问题，而整个市场环境又充斥着大量的非理性东西，且误区多、干扰多。鉴于这些，于是萌发了要写点东西的念头。

另一方面，圈子里的好友尤其是合作伙伴，希望我将沉浸股市多年的一些心得尽早提炼成理论和实战成果，基于上述考虑，于是开始动笔。做股票并不亚于做实业，其流程复杂、斗智激烈，的确是项系统工程，必须老老实实从认识到实践，再从实践到再认识，不断循环往复而提高。一是要系统学习，二是要通达悟性，三是要操作训练和心理磨炼，四是要名师指点和总结升华。

写给散户的话

散户对于股市的重要性是众所周知的，可对于广大的散户来说，股市盛宴却像远在天边的海市蜃楼，如何让我们达成“知行合一”，收获合理的投资回报呢？本书在如下几个方面给广大散户提供更加有用的参考，相信通过对本书的学习，能够让你有更丰富的知识、更灵活的技巧，在股市中更加如鱼得水。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 本书将从“认识机构、认识自己、认识股市的规律特点”入手，以期“建立散户自己的赚钱模式”。

2. 本书提倡以客观信号为依据建立科学型分析方法和交易模式，强调建立交易系统的极端重要性，投资者要建立适合于自身的交易系统，从根本上提高交易的成功率。

3. 本书讲解了大量的创新内容，首次提出了主动底(顶)与被动底(顶)假说，为抄底逃顶建立理论根据。

4. 本书全面介绍了私募运作，可帮助股民深入了解私募机构的营利模式和营利过程，也有利于股民由业余走向专业。

5. 本书分析了投资者的自身问题，指出股民输钱的原因：不系统、不规范、无纪律，只爱听消息，提出了树立正确理念和自我修炼的极端重要性。

6. 为了通俗易读，本书不以枯燥的理论来解释技术知识点，避免了公式推导和大量专业术语，而是理论与实例相辅。书中每个小节都配以例子，广泛引用了家喻户晓的典故和生动的成语故事，还收集现实活动中鲜活的实例，便于读者学习和阅读。

关于自己

我曾长期在军队里服役，一个偶然的机会，自 1995 年进入股市，得以参与私募基金，进入运作核心，遂成长为分析室主任。皇天终不负有心人，经过长期积累与大量尝试，终有惊人发现！股价上升或下跌万般形态，都离不开资金定向运动。经梳理提炼后，上升成为“LA 系统交易法则”和“三大秘笈实战技法”，踏上具有统计意义的成功之路。如能严格按笔者战法操作，除去空仓月份无收益以及止损折扣，正负收益对冲后每年还可达 50%～90% 的收益，牛市年份则收益更高，在 100%～300%左右。

感谢

值本书出版之际，谨向尊敬的黎清和郑先路导师，向参与本书整理的邢铁英、王伟东、余永红、黎志华、林海钟、王启杭、于培华、林超、林明、陈樱樱、黎莉、徐运根、徐忠波、曾柏军，向曾帮助笔者完善炒股套路的鲁方方、黎宇辰、洪加祥、朱全增、李煜、周岳平、汤双庆、潘艺伟、高亦军、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

葛陆军、李纯青、黎雪、赵南阳、马德利、王庆平、李江东、廖鲁春、李岩、张立、唐超、汤缘、筱白等，致以深深的谢意！本书献给我们永远怀念的毛金先生和不畏艰险、执着追求、历经磨难永不放弃的广大股民朋友！

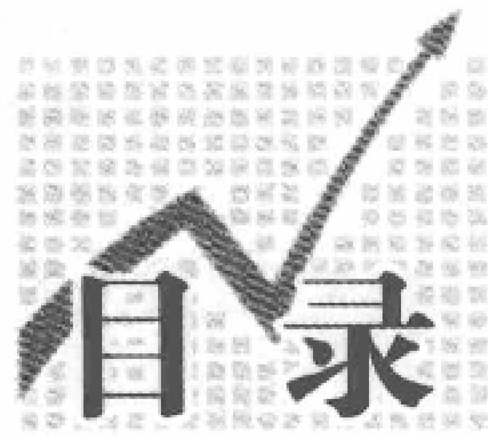
同时参与编写本书的还有毕梦飞、蔡成立、陈涛、陈晓莉、陈燕、崔栋栋、冯国良、高岱明、黄成、黄会、纪奎秀、江莹、靳华、李凌、李胜君、李雅娟、刘大林、刘惠萍，在此一并表示感谢。

黎志军

2009 年 9 月于杭州



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第 1 章 认清股市，小心你多次被忽悠 …… 1
1.1 股市中步步是陷阱 …… 2
1.2 股价纷繁波动表象下的博弈本质 …… 5
1.3 股市理论面面观 …… 6
1.3.1 道氏股价波动理论：从远处观看股市“庐山真面目” …… 6
1.3.2 空中楼阁理论：股价会脱离公司基本面而运动 …… 10
1.3.3 随机漫步理论：原来股市波动常常是“搞不定的” …… 11
1.3.4 混沌理论：股价波动总在有、无规律之间变化 …… 12
1.3.5 分形理论：股价“看似无序”起伏中有相似性 …… 13
1.3.6 行为金融学：把研究目光投向投资者 …… 15
1.4 股价错综多变的内外多种因果关系 …… 16
1.4.1 先有鸡还是先有蛋：事物间的因果规律 …… 16
1.4.2 博弈结果的不确定性：股市属于多方竞局 …… 17
1.4.3 经济周期影响股市：宏观经济与股价的因果关系 …… 18
1.4.4 公司业绩影响股价：公司基本面与股价的因果关系 …… 19
1.4.5 “反身性”原理揭示：股市要素之间互为因果 …… 21
本章小结 …… 23

第 2 章 反观自己，可否塑成炒股这块料 …… 25
2.1 概述 …… 25
2.2 资金性质决定在市场格局中的定位 …… 27
2.2.1 照照镜子，你属于狼还是羊 …… 28
2.2.2 是长线资金还是短线资金 …… 28

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.2.3 承受风险能力是大还是小 ……29
2.2.4 期望是高收益还是平稳收益 ……29
2.2.5 资金的特点将决定操作策略 ……30
2.3 投资人的性格心理和思维特征 ……30
2.3.1 投资心理的挣扎与矛盾 ……31
2.3.2 个体心理特征 ……36
2.3.3 人的思维特征 ……37
2.3.4 技法应匹配性格 ……38
2.4 投资者普遍有心理偏差 ……39
2.4.1 幻想光环：“总感觉股价还会上涨” ……40
2.4.2 预测迷局：“你掐准了告诉我” ……40
2.4.3 惰性困惑：“炒股干吗这么麻烦” ……41
2.4.4 贪念怪圈：“咱来就是要赚钱的” ……42
2.4.5 恐惧魔咒：“天哪，还要跌多少” ……43
2.5 纠正心理偏差的训练过程 ……44
2.5.1 第一回：初学股票，误打误撞听天由命 ……44
2.5.2 第二回：纸上谈兵，教条主义误认不浅 ……45
2.5.3 第三回：系统学习，保持微利或者小亏 ……46
2.5.4 第四回：技术与心态结合，长期盈利 ……47
2.6 修成正果所具有的素质 ……48
2.6.1 计划性与应变弹性 ……48
2.6.2 自主性与思维开放 ……49
2.6.3 纪律性与坚强意志 ……49
2.6.4 耐压性与承担后果 ……50
2.6.5 专注性与宽广视角 ……50
2.6.6 敏锐性与坚韧持久 ……51
2.7 成功王者的金刚经 ……52
2.7.1 第一句话：当优秀成为一种习惯 ……52
2.7.2 第二句话：不要企图一夜暴富 ……53
2.7.3 第三句话：不以一时成败论英雄 ……53
2.7.4 第四句话：谋定而动，知止而行 ……54

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.7.5 第五句话：放弃是一种智慧，缺陷则是“恩惠”……54
本章小结……55

第3章 选择策略，运筹于帷幄之中……57
3.1 从田忌赛马说起……57
3.2 选择交易策略：努力变成少数赢家……59
3.2.1 战略性交易策略：顺应大盘态势……61
3.2.2 战术性交易策略：配合大盘炒个股……65
3.2.3 掌握交易的原则：策略指导思想……67
3.3 搜选股票策略：如何找好股票……70
3.3.1 第一步：从形态上分析，注意回避风险股……70
3.3.2 第二步：选股要从质地上分析，注意回避问题股和股性不佳股……71
3.3.3 第三步：设法选出具有上涨潜力的股票……74
3.4 选择时机策略：何时买卖股票好……76
3.4.1 “袋鼠”战法：N日短线交易……76
3.4.2 “狮子”战法：中级波段交易……76
3.4.3 “蜗牛”战法：长期趋势交易……78
3.4.4 出场时机的把握……80
3.5 资金管理策略：多少仓位合适……81
3.5.1 什么是资金管理……81
3.5.2 资金管理的原则……82
3.5.3 资金管理的方法……83
3.6 程式交易系统：获利方法可复制吗……85
3.7 形成交易风格：做最实在的你……87
本章小结……90

第4章 独创秘笈，提高判断的准确性……91
4.1 概述……91
4.2 “顶底战法”波段操作——认准“主动顶”和“主动底”……94
4.2.1 “顶底战法”秘笈表述……95
4.2.2 约束条件……97
4.2.3 止损设置……98

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4.3 “结点战法”趋利避害——区分常态 与非常态……99
4.3.1 “结点战法”秘笈表述……99
4.3.2 约束条件……101
4.3.3 止损设置……101
4.4 “双速战法”抓主升浪——判明趋势与无趋势……101
4.4.1 “双速战法”秘笈表述……102
4.4.2 约束条件……105
4.4.3 止损设置……106
本章小结……106

第5章 学习训练，谨防“练武不练功”……109
5.1 需要系统学习，更要活学活用……110
5.2 独立思考，学会过滤杂音……111
5.3 破除思维定势……112
5.3.1 为什么打听消息不好……113
5.3.2 为什么不宜猜底、顶……114
5.3.3 不以某次输赢下定论……115
5.3.4 散户做基本分析缺什么……116
5.4 操作训练与挫折磨练……117
5.4.1 建“决策树”，作好计划与总结……118
5.4.2 心态调整和情绪控制……119
5.4.3 面对挫折要防止混乱……120
5.4.4 严格纪律，克服“执行难”……121
本章小结……122

第6章 操作规程，获取宝藏的金钥匙……123
6.1 向基金管理公司学习……124
6.2 形势判断与风险评估……125
6.3 分析决策之“确定风格”……127
6.4 分析决策之“买对股票”……128
6.5 分析决策之“买对价格”……129
6.6 分析决策之“买对数量”……130

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.7 假设、决心与计划 ……131
6.8 操作、跟踪与反馈 ……132
6.9 心情调节与动态管理……134
6.10 再决策、调节与出局……135
6.11 总结、统计与评估……137
本章小结……138

第 7 章 升华理念，“心法”远高于“技法” …… 139
7.1 概述……140
7.2 求稳不求快 ……142
7.3 所见即所得 ……142
7.4 行动一致性 ……143
7.5 抓主要矛盾 ……145
7.6 有取必有舍 ……145
7.7 用辩证思维 ……146
7.8 坚持概率观 ……147
7.9 客观看市场 ……148
7.10 建立交易信念 ……149
本章小结……150

第 8 章 控制风险，看牢你的钱袋子…… 151
8.1 股市包含的风险 ……151
8.2 预防风险的核心关键——胸中“警钟长鸣” ……153
8.3 第一道防线警戒雷区——按账户总权益控制风险 ……155
8.4 第二道防线安全气囊——依照大盘情况调控仓位 ……156
8.5 第三道防线系好安全带——持仓个股按规则出局 ……157
8.6 第四道防线紧急制动——突遇系统性变盘全线清仓 ……159
8.7 控制风险是门“大考”，唯有自己才是救世主……160
本章小结……161

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第 9 章　私募运作，掀起神秘的面纱 ······ 163
9.1　私募的特征与分类 ······ 164
9.1.1　私募股权投资基金 ······ 165
9.1.2　私募证券投资基金 ······ 165
9.1.3　私募的制度特征 ······ 166
9.2　私募的组织架构 ······ 168
9.3　私募的运行机制 ······ 169
9.4　私募的风险防范 ······ 170
9.5　私募的独门功夫 ······ 171
9.6　私募的核心灵魂 ······ 172
9.7　确定赢利模式 ······ 175
9.8　选择系统化交易 ······ 176
9.9　确定投资风格 ······ 177
9.10　私募运作的基本条件 ······ 178
9.10.1　资金方面 ······ 179
9.10.2　团队方面 ······ 179
9.10.3　制度方面 ······ 180
本章小结 ······ 181

第 10 章　炒股实录，操盘与你面对面 ······ 183
10.1　判断大盘局势，是否处于可操作区域 ······ 183
10.2　八一钢铁操作实录 ······ 185
10.3　博瑞传播操作实录 ······ 186
10.4　南天信息操作实录 ······ 187
10.5　新和成操作实录 ······ 189
10.6　水晶光电操作实录 ······ 190
10.7　生意宝操作实录 ······ 191
本章小结 ······ 192

后记　星星之火，可以燎原 ······ 195

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 1 章

认清股市，小心你多次被忽悠

股市是谣言最多的地方，如果每听到什么谣言，就要买进卖出的话，那么钱再多，也不够赔。

——【日本】川银藏

自从有了股市，此类问题就争论不休。有的说股票是门知识，有的说是技能，有人属于科学型炒股，有人属于艺术型炒股，甚至干脆有人说股票是赌博，可谓仁者见仁，智者见智。

试想，为什么在其他领域人类都能大显身手，上可做到九天揽月，下可潜入五洋探秘，大到宇宙，小到分子、原子、生物基因。然而面对股市，却几乎束手无策。尽管如此，多少年来，研究股市机理的愿望仍一直激励着人们，如同人类渴望“永动机”或“炼丹术”一般，虽然研究的激情有增无减，但结果却始终成为水中月、镜中花。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1.1　股市中步步是陷阱

股市到底有没有规律？股市的理论很多，其中又有多少理论具有实际操作价值？我们知道，仅分析股票的工具就多达百种，什么抛物线、匀加速线、江恩线、黄金分割线、神秘数字线、螺旋历法线、等比坐标线、音阶坐标线，还有诸如四度空间、非物质性规律等，但从未听说有谁学习股市理论或掌握炒股工具后，很快就成为投资大师的。

炒股之所以会很累人，是因为你不可避免地想去预测股价明天的走势。今天涨得再好的股票，你没买，没用，可是，一旦你买了，明天它还会涨吗？它会涨多高呢？这些问题无时不在困扰着你。股票一跌，你又要研究，是震仓吗？是出货吗？人们一直想认清股市的“庐山真面目”，又仿佛陷入“望山跑死马”的困境，竭尽雪雨风霜，却曾经沧海。于是多数人选择退出，留下的人也未必能到达光辉的顶点。

股市里流传这样一句话：10 个人炒股，7 人输，2 人平，只有 1 个人赚钱。从 2005 年年底到 2007 年的这波牛市中，上面这句话好像已经不适用了，因为牛市让不少散户[1]也尝到了甜头。但是即使 10 个人炒股有 9 个人好像赚了钱(只是市值)，并不表示散户的命运得到了改变！只要你的钱还在股市，只要你不把钱取出来，你在股市所赚的钱，都是个虚拟的数字。真正考验的时候，是在牛熊转折期，只有少数股市高手能够见好就收，及时保住利润。而大多数股民会将赚的钱全部吐回去。如此几经反复下来，投资者不禁要问：为什么被忽悠而受伤的总是我们？细细数来，内在的和外部的，形形色色的“忽悠”比比皆是，可说是一步一陷阱，下面一一列举。

忽悠之一：估值投资

并不是估值本身不对，而是不要过于迷信。因为估值主要是基于未来的预测，而对未来的预测，注定是无法精确测算的。另外，估值中最重要的几个参数无法观测，比如未来现金流的折现，考不考虑期限结构？风险溢价如

1　散户：就是买卖股票数量较少的小额投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

何确定？所以精确估值不能直接使用，而且多数投资者不具备专业能力、经验以及资金规模去做价值投资(对上市公司进行价值调研)。

现在最大的问题是，市场主力的策略大多是以估值为方法来讲故事，让股民相信了，股票就上涨了。这就是4000点以上发生的事情。而忽悠的最大问题是，听众的智商必须不太高也不太低，太低了听不懂故事，太高了又不相信讲的故事。

忽悠之二：直观规律

经常有朋友对笔者说，读了报纸，看了电视，听了股评，感觉很有道理，好像是那么回事，能掌握股市规律。比如“金叉买进，死叉卖出”技法，就是基于这种对“赚钱规律”的认识。其实赢的一方，必定赚取输的一方的钱，那在这场“金叉买进”过程中，谁将赚谁的钱？请问此时主力机构应该怎么办，让你们赚钱而他输吗？

忽悠之三：专业指点

不难看到我们有的专业投资者(当然也有好的，不忽悠人)，头衔一大堆，衣着名牌，开口“阿尔法”、“贝塔”，头头是道，仿佛是这市场的主宰。不曾想股市一轮牛、熊循环下来，仅两年时间，基金经理人岗位大轮转，而机构投资者在操作上不能固守自己的投资准则，不能起到稳定器的作用，助涨、助跌，推波助澜，加剧市场的波动。再看新设立的QDII和中投基金也是一样，出海鱼未打着自身先翻船。

忽悠之四：内幕消息

有多少人痴迷于打听庄家内幕，一传十，十传百，乐此不疲。然而，即使你得到确切的内幕消息，某只股票要升了，也必须做好分析研究的功课，否则将坐过山车，重演《渔夫与金鱼》的故事。况且，又有多少人因为听消息而误踩陷阱，你可能会惨遭长期套牢之苦。

忽悠之五：因果推论

这是最迷惑人的把戏，尤其是出自“权威”，或者重要渠道发出的声音，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



"由于某种原因出现，……所以将导致出现何种结果"。听起来非常有道理，让人由不得不信。反观各类名目的推荐股票，常常单凭一两个理由，就大加推荐，仿佛股票升跌由他们说了算。

忽悠之六：媒体失真

"新闻点"本来就追求"新奇、另类"，但股市中往往是小概率事件，经媒体一宣传，似乎成了必然事件。随便翻开哪个有关股市大赛的媒体，都会发现种种不完整的介绍，几十个人比赛只报三人，而且谁好宣传谁，给人的感觉是"股市没风险，入市要大胆"。

忽悠之七：财富故事

有关股民暴富的故事，可谓俯拾即是，而且各大媒体争相转载。一时间，好像炒股如同捡钱比赛，谁捡不到就数谁笨。殊不知，正是由此种所谓的"财富效应"，才将多数不懂之人（占股民总数一半以上）忽悠进入股市，继而成为历次熊市[1]中被套牢[2]、"站岗放哨"之大军。

忽悠之八：赚钱经历

属于自我忽悠，对曾经赚到钱的好运气始终念念不忘，以至于当成制胜的法宝。股票投资与其他行业最大的不同，在于"赚钱的经历"并不等同于"赚钱的能力"。换言之，"失败是成功之母"在其他领域可谓是至理名言，而在股市里有时相反，"成功是失败之母"。不经历过大风大浪的人，通常是很难理解的。

亲身经历股市的人都会发现，经常多次被忽悠。客观认识股市，如同盲人摸象，不同的角度，可以得出完全不同的结论。人们操作股票，有如寓言故事《小马过河》，不同风格的人，会有截然不同的感受。

股市理论做什么用，理论就是盲人摸象的方式，就是丈量股市的尺度，也就是我们通常所说，是认识股市的"放大镜与显微镜"。投资者对此应该有清醒的认识，任何单一理论都存在片面性和局限性，而且都有大量约束条件。

---

1 熊市：熊市与牛市相反。股票市场上卖出者多于买入者，股市行情看跌称为熊市。
2 套牢：是指预期股价上涨，不料买进后，股价一路下跌，为投资着造成损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

切不可将股市理论不加条件地引用，从而得出错误的结论。

1.2 股价纷繁波动表象下的博弈本质

股价每日涨涨落落，背后本质原因是什么？答案是众人博弈的结果。描述博弈的工具是“博弈论”，是分析博弈过程和结局的理论。博弈论在股市方面，表现为：某个个人或组织，在一定的环境条件的规则约束下，依靠所掌握的信息，根据各自的判断，制定“买进”、“卖出”、“持仓”、“空仓”、决策并加以实施，并相应取得“赢”或“亏”的结果。

古语云，世事如棋。生活中每个人如同棋手，其每一个行为，如同在一张看不见的棋盘上布一个子，精明慎重的棋手们相互揣摩，相互牵制，人人争赢，下出诸多精彩纷呈、变化多端的棋局。“博弈论”着重研究棋手们“出棋”招数中理性化、逻辑化的部分，并将其系统化为一门科学。若假设双方都精确地记得自己和对手的每一步棋，且都是最“理性”的棋手，甲出子的时候，为了赢棋，得仔细揣测乙的想法，而乙出子时也在揣测甲的想法。反过来，甲还得考虑到乙对他的揣测，乙当然也知道甲肯定在想：乙会怎么走……如此这般的互相揣摩，明白了吧，这就是股市分析难点所在。

“博弈论”代表着一种全新的分析方法和全新的思想。现代博弈理论由匈牙利大数学家、现代电子计算机创始人之一冯·诺伊曼于 20 世纪 20 年代创立的，1944 年他与经济学家奥斯卡·摩根斯特恩合作出版的巨著《博弈论与经济行为》，标志着现代系统博弈理论的初步形成。

他们将具体的问题抽象化，通过建立完备的逻辑框架、体系，研究其规律及变化。对于非合作、纯竞争型博弈，如二人零和博弈，一个人赢一招，则另一个人必输一招，净获利为 0。能否找到一个理论上的“解”或“平衡”，也就是对参与双方来说都最“合理”。应用传统决定论中的“最小最大”准则，即博弈各方都假设对方所有策略的根本目的是使自己最大程度地失利，并据此最优化自己的对策。股市如同千万人共同对弈的围棋，谁都可以执白，亦可执黑，你能猜出明日博弈的结果吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.3 股市理论面面观

自人类有股市以来，便创立了林林总总的股市理论，这些理论分别从不同的角度试图解剖股市，找到每天涨涨跌跌的原因。人类无止境地探索股市，决定了股市理论创新的无穷尽。其基本理论有：道氏理论、波浪理论、价值投资、空中楼阁、随机漫步、混沌与分形、反射理论等。投资者学习股票理论，应深刻认识股价波动所具有的高度不确定性，而不是其他。下面将介绍几个重要理论。

1.3.1 道氏股价波动理论：从远处观看股市“庐山真面目”

道氏理论认为，股票价格运动有三种趋势，其具体的内容如下。

1．显而易见的主要趋势

主要趋势是显而易见的基本趋势，即从大的角度来看上涨和下跌的变动，也就是股价广泛或全面性上升或下降的变动情形。这种变动持续的时间通常为一年或一年以上，股价总升(降)的幅度超过20%。其中，只要下一个上涨的水准超过前一个高点，而每一个次级的下跌，其波底都较前一个下跌的波底高，那么主要趋势是上升的，这被称为多头市场[1]。相反地，当每一个中级下跌，将价位带至更低的水准，而接着的弹升，不能将价位带至前面弹升的高点，那么主要趋势是下跌的，这称之为空头市场[2]。

通常对于股市波动的主要趋势方向，是长线投资者所重点关注的。其做法是在多头市场中，尽早买进股票，只要他可以确定多头市场已经开始发动了，就一直持有，直到市场确定已经发生转向。相对，长线投资者对于股市中的次级下跌和短期变动是不会关注的。当然，对于那些经常做中短期交易的人来说，次级变动将是非常重要的机会。

1 多头市场：一般来说，人们通常把股价长期保持上涨势头的股票市场成为多头市场。多头市场股价变化的主要特征是一连串的大涨小跌。

2 空头市场：是指股价呈长期下降趋势的市场，空头市场中，股价的变动情况是大跌小涨，也叫熊市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多头市场，也称之为主要上升趋势。它大体可以分为三个阶段，见 2005 年 6 月至 2007 年 10 月上证指数，如图 1-1 所示。

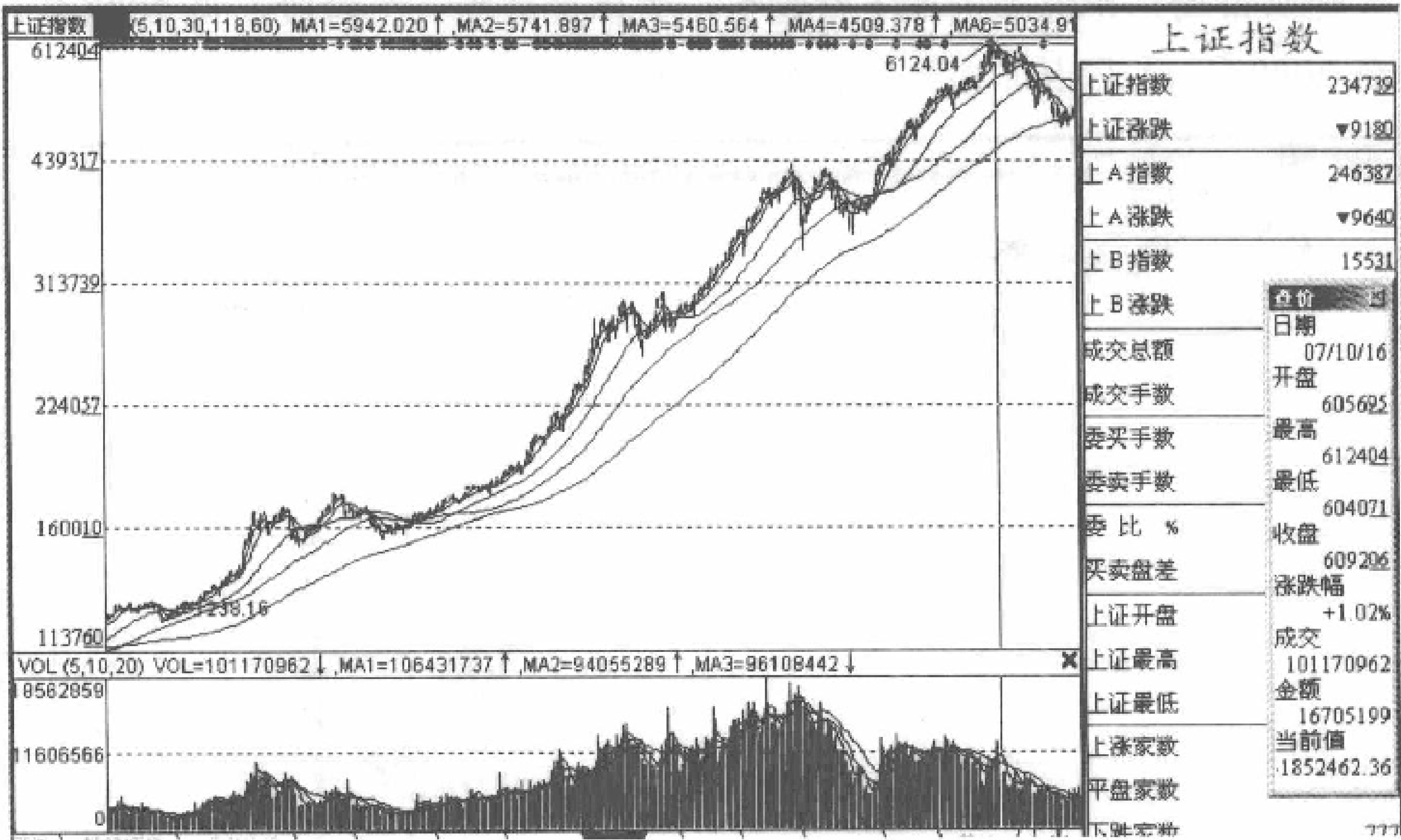


图 1-1　上证指数主要上升趋势

- 第一个阶段是进货期。在这个阶段中，一些有远见的投资人觉察到，虽然目前是处于不景气的阶段，但相信即将会有所转变，于是买进那些缺乏市场信心、不顾血本抛售的股票。通常，此时的市场氛围是悲观的，许多股民因此而离开了这个市场。
- 第二个阶段是十分稳定的上升和增多的交易量。此时，企业以景气的趋势上升和公司盈余的增加吸引了大众的注意。在这个阶段，使用技术性分析的交易，通常能够获得最大的利润。
- 最后，第三个阶段出现了。此时，整个交易是沸腾的，人们聚集在人头攒动的交易所，各类报纸连篇累牍地报道股市行情及个股推荐，开户数量节节攀升。在这个阶段，朋友间常谈论的是："你看买什么好？"大家忘记了市场景气已经持续了很久，股价已经上升了很长一段时间，而此时其实已经处于"卖出的好时机"了。在这个阶段的最后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随着投机气氛的高涨，成交量[1]持续地上升，“冷门股”交易逐渐频繁，质地极差的股票股价也急速上升。

空头市场，也称为主要下跌趋势，大体也分为三个阶段。见 2007 年 10 月至 2008 年 11 月上证指数，如图 1-2 所示。

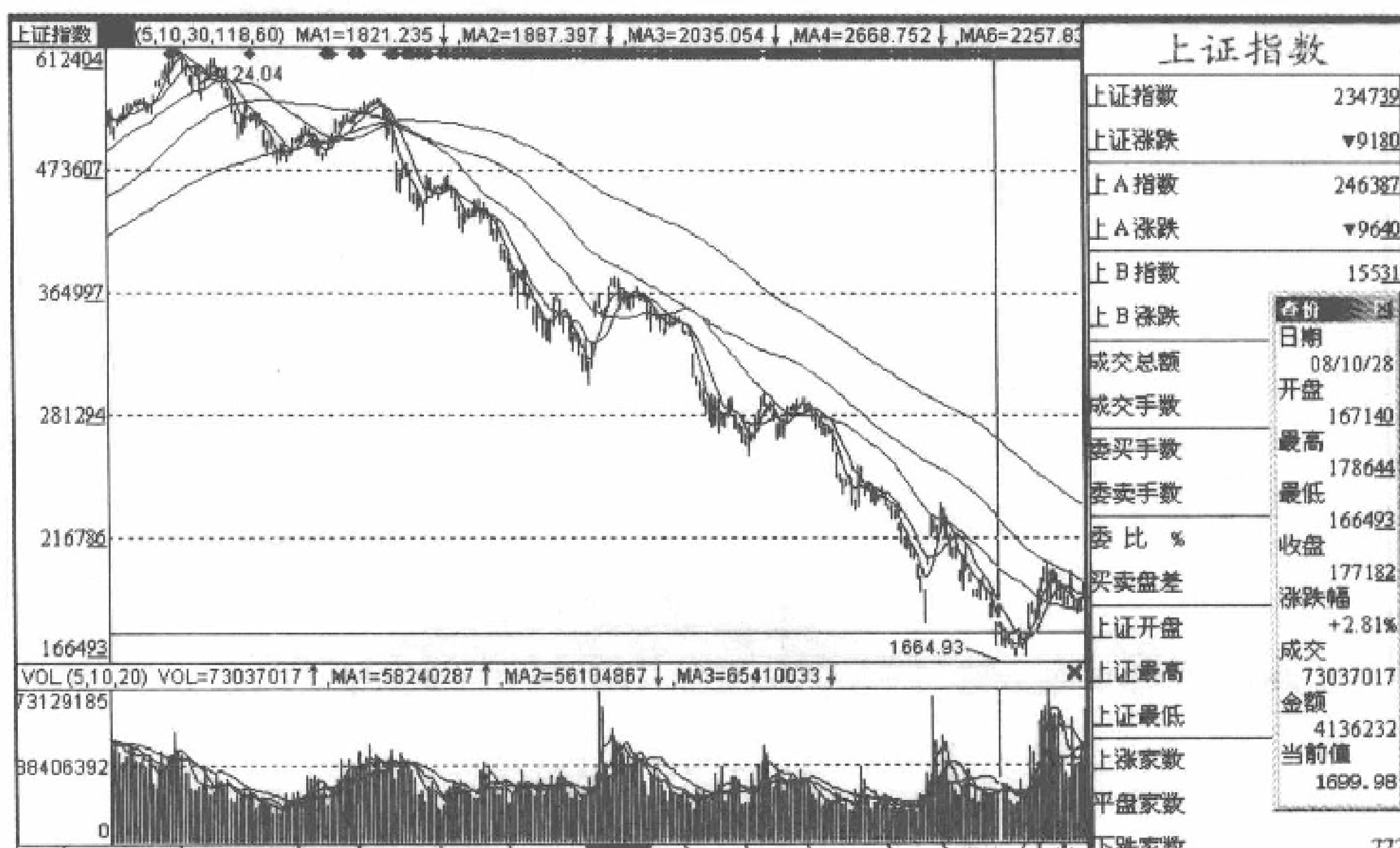


图 1-2 上证指数主要下跌趋势

- 第一阶段是“出货”期。它真正的形成，是在前一个多头市场的最后一个阶段。在这个阶段，有远见的投资人觉察到，某些企业的股价到达了不正常的高点，有些人或机构已开始加快出货的步伐。此时成交量仍然很大，众多的股民还在热衷于交易，但开始感觉到预期的获利已逐渐地消逝。
- 第二个阶段是恐慌时期。想要买进的人开始退缩，而想要卖出的人则急着要脱手。股价下跌的趋势突然加速到几乎是垂直的程度，此时成交量的比例差距达到最大。在恐慌时期结束以后，通常会有一段相当长的次级反弹过程或横向的整理。

1 成交量：是指在某一点上某只股票所成交的数量，单位为手。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 接着，第三阶段来临了。它是由那些缺乏信心者的卖出所构成的。在第三阶段的进行时，下跌趋势并没有加速，绩差股可能在第一或第二阶段就跌掉了前面多头市场所涨升的部分。而业绩较为优良的股票开始持续下跌，因为这种股票的持有者是最后动摇信心的。在此过程中，空头市场最后阶段的下跌，主要集中于这些业绩优良的股票。空头市场在坏消息频传的情况下结束。最坏的情况已经被预期了，在股价上已经实现了。通常，在坏消息完全出尽之前，空头市场已经过去了。

2. 深藏不露的次级趋势

次级趋势是与主要趋势运动方向相反的一种逆动行情，并对主要趋势产生一定的牵制作用，因而也称为股价的修正趋势。这种趋势持续的时间从 3 周至数月不等，其股价上升或下降的幅度，一般为股价基本趋势的 1/3 或 2/3。在多头市场里，它是中级的下跌或“调整”行情；在空头市场里，它是中级的上升或反弹行情。通常，在多头市场里，它会跌落主要趋势涨升部分的 1/3 至 2/3。然而需要注意的是，1/3 到 2/3，这一数值并非是一成不变的，它只是概率的简单说明。

大部分的次级趋势的涨落幅度在这个范围里，它们之中的大部分停在非常接近半途的位置，回落原先主要涨幅的 50%，这种回落达不到 1/3 者很少，同时也有一些是将前面的涨幅几乎都跌掉了。因此，有两项标准可以判断一个次级趋势的形成：任何和主要趋势相反方向的行情，通常情况下至少持续 3 个星期左右；回落主要趋势涨升的 1/3。然而，除了这个标准外，次级趋势通常是混淆不清的。它的确认、对它发展的正确评价及对它进行的全过程的断定，始终是理论描述中的一个难题。

3. 令人困惑的短期趋势

短期趋势往往是短暂的波动，很少超过 3 个星期，通常少于 6 天。它们本身尽管没有什么意义，但使得主要趋势的发展全过程被赋予了神秘多变的色彩。通常，不管是次级趋势还是两个次级趋势所夹的主要趋势部分，都是由一连串的三个或更多可区分的短期变动所组成。由这些短期变化所得出的推论很容易导致错误的方向。在一个无论成熟与否的股市中，短期变动都是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

唯一可以被“操纵”的，而主要趋势和次要趋势却是无法被操纵的。

上述股票市场波动的三种趋势，与海浪的波动极其相似。在股票市场里，主要趋势就像海潮的每一次涨(落)，其中，多头市场好比涨潮，一个接一个的海浪不断地涌来拍打海岸，直到最后的一浪已无力超越前一浪的最高点，而后逐渐退去。逐渐退去的落潮可以和空头市场相比较。在涨潮期间，每个接下来的波浪其水位都比前一波涨升得多而退却得少，进而使水位逐渐升高。在退潮期间，每个接下来的波浪比先前的更低，即后一波不能达到前一波的高度。涨潮(退潮)期的这些波浪，就好比是次级趋势。同样，海水的表面被微波涟漪所覆盖，就像是市场的短期变动，是不重要的日常变动。潮汐、波浪、涟漪代表着市场的主要趋势、次级趋势、短期变动。

在三种趋势中，长期投资者最关心的是股价的基本趋势，其目的是想尽可能地在多头市场上买入股票，而在空头市场形成前及时地卖出股票。投机者则对股价的修正趋势比较感兴趣，他们的目的是想从中获取短期的利润。短期趋势的重要性较小且易受人为操纵，因而不便作为趋势分析的对象。人们一般无法操纵股价的基本趋势和修正趋势。需要指出的是，总有人试图抓住短期趋势，甚至日间杂波，结果是徒劳的。

1.3.2 空中楼阁理论：股价会脱离公司基本面而运动

空中楼阁理论，是美国著名经济学家凯恩斯于1936年提出的，该理论完全抛开股票的内在价值，强调心理构造出来的空中楼阁。投资者之所以要以一定的价格购买某种股票，是因为他相信有人将以更高的价格向他购买这种股票。至于股价的高低，这并不重要，重要的是存在更大的“笨蛋”，愿以更高的价格购买。精明的投资者无须去计算股票的内在价值，他所需做的只是抢在最大“笨蛋”之前成交，即股价达到最高点之前买进股票，而在股价达到最高点之后将其卖出。

技术分析的理论基础是空中楼阁理论，透过图表或技术指标的记录，研究市场过去及现在的行为反应，以推测未来价格的变动趋势。其依据的技术指标的主要内容是由股价、成交量或涨跌指数等数据计算而得的。我们也由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此可知：技术分析只关心证券市场本身的变化，而不考虑会对其产生影响的经济、政治等方面的各种外部因素，人们所想的是“只要自己不是唯一的笨蛋”，而且不是“最大的笨蛋”，那么他就有理由加入投机者的行列中来。

技术分析的基本观点是：所有股票的实际供需量，及其背后起引导作用的种种因素，包括股票市场上，每个人对未来的希望、担心、恐惧等，都集中反映在股票的价格和交易量上。换句话说就是“市场反映了一切信息”。技术分析的另外两个基本观点，是“历史会重演”和“股价沿趋势运行”。

虽然空中楼阁理论看起来不那么合理，但在实战中却有着不可估量的作用，因为该理论所反映的是股市波动的基本事实。

1.3.3 随机漫步理论：原来股市波动常常是“搞不定的”

随机漫步理论认为，证券价格的波动是随机的，像一个在广场上行走的人一样，价格的下一步将走向哪里，是没有规律的。证券市场中，价格的走向受到太多因素的影响。一件不起眼的小事，也可能对市场产生巨大的影响。从长时间的价格走势图上也可以看出，价格的上下起伏机会差不多是均等的。

随机漫步理论指出，股票市场内有成千上万的精明人士，每一个人都懂得分析，而且资料信息对于市场都是公开的，任何人都可以知道，并无什么秘密可言。因此，股票现在的价格就已经充分反映了供求关系，或者离本身价值不会太远。所谓内在价值的衡量方法，就是看每股净资产、市盈率、派息率等基本因素，股价由它们来决定。这些因素亦非什么大秘密。现时股票的市价，根本已经代表了千万精明人士的看法，构成了一个合理价位。市价会围绕着内在价值而上下波动，这些波动却是随意而没有任何轨迹可循的。

造成波动的原因是新的经济、政治消息随意并无固定地流入市场。因为这些消息无迹可寻，是突然而来，事先并无人能够预告估计，所以股票走势推测这档事很难成立。

这些消息使基本分析人士重新估计股票的价值，而做出买卖决定，致使股票发生新变化。

既然所有股价在市场上的价钱已经反映了其基本价值，而且这个价值是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公平地由买卖双方决定的，那么这个价值就不会再出现变动，除非突发事件如战争、收购、合并、加息减息、石油战等利好或利空消息出现才会再次波动。但下一次的消息是利好或利空大家都不知道，所以股票现时是没有记忆系统的。昨日升并不代表今日升。今日跌，明日可以升亦可以跌。每日与另一日之间的升跌并不相关。

既然股价是没有记忆系统的，企图用股价波动找出一个原理去战胜市场，赢得大市，肯定会失败。因为股票价格完全没有方向，随机漫步，乱升乱跌，所以我们无法预知股市去向，无法肯定谁一定是赢家，谁一定会输。

随机漫步理论在一定程度上反映了现实，承认人类对于股市的无知，同时承认市场如同大自然一样，是无法用人力战胜的。

1.3.4 混沌理论：股价波动总在有、无规律之间变化

混沌理论用于股市是近些年的事。“混沌”一词，原指宇宙未形成之前的混乱状态，我国及古希腊哲学家对于宇宙之源起持混沌论，主张宇宙是由混沌之初，逐渐形成现今有条不紊的世界。在井然有序的宇宙中，西方自然科学家经过长期的探讨，逐一发现众多自然界中的规律，如大家耳熟能详的地心引力、杠杆原理、相对论等，都能用单一的数学公式加以描述，并可以依据公式准确预测物体的行径。但是科学家发现，有许多自然现象，即使可化为单纯的数学公式，但是其行径却无法加以预测。如气象学家发现，简单的热对流现象居然能引起令人无法想象的气象变化，产生所谓的“蝴蝶效应”，亦即某地下大雪，经追根究底却发现是受到几个月前，远在异地的蝴蝶拍打翅膀所产生的气流造成的。1960 年，美国有数学家发现，某些物体的行径，经过某种规则性的变化之后，随后的发展并无一定的轨迹可寻，呈现失序的混沌状态。

混沌现象起因于物体不断以某种规则复制前一阶段的运动状态，而产生无法预测的随机效果。所谓“差之毫厘，失之千里”正是此现象的最佳批注。混沌理论是系统从有序突然变为无序状态的一种演化理论，是对确定性系统中出现的内在“随机过程”形成的途径、机制的研讨。“如果说相对论消除了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关于绝对空间和时间的幻想；量子力学则消除了关于可控测量过程的牛顿式的梦；而混沌则消除了拉普拉斯关于决定式可预测的幻想。"混沌状态满足某种确定性，但它又如此不规则，以至在未受过训练的眼睛看来显得杂乱无章。混沌不仅仅是复杂的、无模式的行为，它要微妙得多。

未来就是未来，无法确定。如果你某一天确定了，那是你撞上了。事物的发展是通过自我相似的秩序来实现的。看见云彩，知道它是云彩，看见一座山，就知道是一座山，凭什么？就是自我相似。这是混沌理论两个基本的概念。混沌现象虽然最先用于解释自然界，但是在人文及社会领域中，混沌现象尤为多见，如股票市场的起伏、人生的曲折等。

1.3.5 分形理论：股价"看似无序"起伏中有相似性

众所周知，基于传统的各门自然科学总是把研究对象想象成一个个规则的形体，而人类"熟悉"却无法描述的、自然界许许多多真实的图形，竟如此不规则和支离破碎，与欧几里得几何图形相比，拥有完全不同层次的复杂性。

现代科学研究面对起伏蜿蜒的山脉、坑坑洼洼的地面、曲曲折折的海岸线、层层分叉的树枝、支流纵横的水系、翻腾变幻的浮云、地壳上的褶皱、密布人体周身的血管、满天闪烁的繁星、撕裂夜空的闪电、魔鬼般跳跃的火焰、船尾湍急的涡流、拍岸的惊涛与浪花、金属和非金属材料的断面、生物的大分子结构、分子光谱分布以及电磁波噪声分布等，急切要求得到精确和深入的了解。在这个传统欧几里得几何学无能为力的领域，分形理论脱颖而出，它的研究和应用成果大放异彩。

什么是分形？分形是对没有特征长度，但具有一定意义下的，自相似图形和结构的总称。事实上，具有自相似性的形态广泛存在于自然界中，如连绵的山川、飘浮的云朵、岩石的断裂口、树冠、大脑皮层……曼德布罗特把这些部分与整体以某种方式相似的形体称为分形。如图 1-3 所示，股价的每一小段波动具有自相似性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

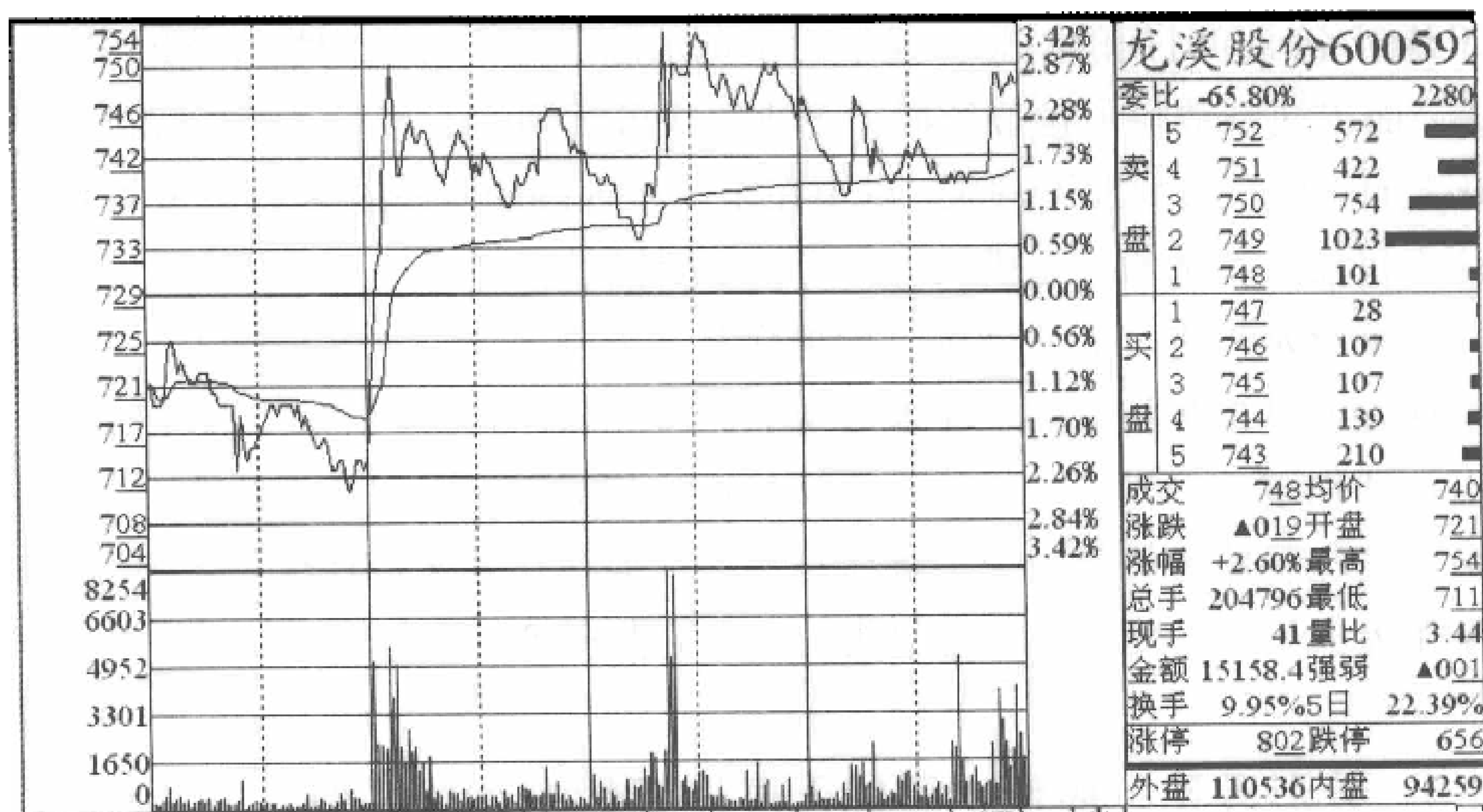


图 1-3　股价波形左下方与右上方具有自相似性

分形的概念是美籍数学家曼德布罗特首先提出的。1975 年他创立了分形几何学，在此基础上，形成了研究分形性质及其应用的科学，称为分形理论。1967 年，他在美国权威的《科学》杂志上发表了题为《英国的海岸线有多长?》的著名论文。海岸线作为曲线，其特征是极不规则、极不光滑的，呈现极其蜿蜒复杂的变化。我们不能从形状和结构上区分这部分海岸与那部分海岸有什么本质的不同，这种几乎同样程度的不规则性和复杂性说明海岸线在形貌上是自相似的，也就是局部形态和整体形态的相似。在没有建筑物或其他东西作为参照物时，在空中拍摄的 100 公里长的海岸线，与放大了的 10 公里长海岸线的两张照片，看上去会十分相似。

- 分形揭示了介于整体与部分、有序与无序、复杂与简单之间的新形态、新秩序；
- 分形整体与局部形态的相似，启发人们通过认识部分来认识整体，从有限中认识无限；
- 分形从一特定层面揭示了世界的普遍联系和统一的图景。

股市引入分形理论，无疑是认识论方面的革命，它以一种全新的视角观察股市，冲击着人们以确定事物眼光看问题的习惯，具有十分深远的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.3.6 行为金融学：把研究目光投向投资者

由于传统金融学严格的假设条件，影响了其在实践中的运用。而行为金融学则更加贴近真实的金融市场，是对传统金融理论的变革。行为金融学，大有与现代金融理论并驾齐驱之势。而行为金融理论，也成为当代金融学研究的热点和前沿。对于研究证券市场投资[1]也有较大的启发和指导意义。行为金融学研究表明，每一个现实的投资者都不是完整意义上的理性人，其决策行为不仅制约于外部环境，更会受到自身固有的各种认知偏差的影响。表现在：投资者以往的一些成功或者失败的经历，将影响当前或者以后的决策。行为金融学分析了以下现象。

1. 羊群效应

羊群效应是指投资者在交易过程中，观察并模仿他人的交易行为，从而导致一段时间内买卖相似的股票。在信息高度不对称的市场环境下，投资者无法直接获得别人的私有信息，但却可以通过观察机构投资者的买卖行为，来推断其他信息。此时容易产生个人投资者和机构投资者的羊群行为，出现“群体压力”等情绪下的非理性行为。长期以来，我国证券市场上，存在较为典型的“羊群效应”。庄家行为、股评效应等极为显著，寻找庄家建仓[2]等待拉升，一度成为市场追捧的投资策略。

2. 小公司效应

小公司效应是指小盘股比大盘股的收益率高。我国证券市场上也一度存在小公司效应，如小盘股、小市值的公司往往成为炒作的重点。一些庄家借助于送股、转赠等题材不断炒作，使一些公司的股价出现了非理性上扬。小公司效应产生的根源在于其投资价值，处于成长期的小公司往往比成熟的大公司有更高成长性。

---

1 投资：利用现有资金购入一定形式的资产，如公司债券、不动产、厂房设备、工艺品等，期望经过一段时间获得收益和财产增值。
2 建仓：投资者开始买入看涨的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 处置效应

在股票市场上，投资者往往对亏损股票存在较强的惜售心理，即继续持有亏损股票，不愿意实现损失，而愿意较早卖出获利的股票，以锁定利润，这种现象称为“处置效应”。我国的投资者更加倾向于卖出盈利股票，继续持有亏损股票，而且这种“处置效应”的倾向比国外投资者更为严重。

4. 反应过度与反应不足

反应过度与反应不足，是投资者对信息反应的两种情况。人们进行投资决策时，存在两种错误模式：其一，投资者过分重视近期数据，而对产生这些数据的总体特征重视不够，这种偏差导致股价对收益变化的反应不足；另一种是投资者不能及时根据变化了的情况，修正自己的预测模型，导致股价过度反应，在证券市场上的表现就是“涨过头”、“跌过头”。在我国证券市场上，反应过度与反应不足现象较为突出，市场既有出现非理性上涨的冲动，也会造成非理性的恐慌性抛售。

1.4 股价错综多变的内外多种因果关系

刚开始做股票者，初生牛犊不怕虎。十年甚至更长，几经沧桑下来，方知股市有多深。影响股价波动的因素到底有多少种，相互之间数学关系如何，各自权重又取多少，市场情绪怎样量化？无人说得清。以至于有人感叹，炒股非得“上知天文下知地理”不可。如此情况之下，将依据什么来操作股票，股票价格与这些众多因素之间又是什么关系？

1.4.1 先有鸡还是先有蛋：事物间的因果规律

原因和结果，是揭示客观世界中普遍联系着的事物彼此制约的一对范畴。原因是指某一事物或事件，结果是指由于原因的作用而引起的现象。

原因在先，结果在后(简称先因后果)是因果联系的特点之一，但原因和结果必须同时具有必然的联系，即二者的关系属于引起和被引起的关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 因果关系的客观性。因果关系作为客观现象之间引起与被引起的关系，它是客观存在的，并不以人们主观意志为转移。
- 因果关系的特定性。事物是普遍联系的，为了了解单个的现象，我们就必须把它们从普遍的联系中抽出来，孤立地考察它们，一个为原因，另一个为结果。
- 因果关系的时间序列性。原因必定在先，结果只能在后，二者的时间顺序不能颠倒。
- 因果关系的复杂性。辩证唯物主义认为，客观事物之间联系的多样性，决定了因果联系复杂性。

因果关系形式包括以下几种：

一因一果，这是最简单的因果关系形式。一因多果，是指一种原因，引起的多种结果，通常要分主要结果与次要结果、直接结果与间接结果。还有多因一果关系、多因多果关系。在股市中最常见的是多因一果关系，指在多种原因共同作用下的股价变化。宏观经济、政治因素、货币政策、公司情况、二级市场股票供需矛盾等，都会造成股价波动。所以，当有媒体推荐股票，说由于这种原因，某某股价会上升时不可轻信。用单一因素就可以下结论吗？用因果关系论来看，是不可取的。

1.4.2 博弈结果的不确定性：股市属于多方竞局

影响股市波动最直接的因果关系是市场的供需关系。市场中有无数个多方，也有无数个空方，在一起搏杀，最终结局依各方力量而定。多方竞局是一种最为复杂、难以处理的竞局情况，随着参与方的增多，会演化出许多在双方竞局中没有的特征和规律。多方竞局会降低竞局的对抗程度。考虑一个双方零和竞局，此时，一方的获利就是另一方的损失，所以是一种直接的、你死我活的对抗关系，不存在缓和的余地，竞局的对抗性最强。但如果是由甲、乙、丙三方构成的竞局，则每一方都以另外两方为对手，甲的获利是乙、丙两方损失的总和，但具体到乙或丙个人来说，平均每个人只承担了损失的 1/2。

当竞局方进一步增多时，各方之间的对抗性会被进一步稀释，极端情况

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下，面对股市这种由巨量竞局方构成的竞局，人们甚至已经不容易感觉到它的攻击性了。市场中谁是我们的敌人，谁是我们的朋友，将变得十分模糊。假设中国股市有两千万股民，一位股民朋友入市的目标，是每年从市场上赚到20万，那么，他的这个目标分摊到其他股民身上，意味着他打算每年从其他股民身上各赚1分钱，这个想法看来对其他单个股民的攻击性并不强。

所以，多方竞局具有分散攻击意识、降低各方之间对抗程度的性质。这个特点使得人们在参与其中时，常常搞不清自己和其他竞局方之间的关系，不知道该以何种思路去参与其中，不自觉地放松了攻击意识和防攻击意识，在迷惑中解除了武装。

在多方竞局中，个人之间的攻击意识虽然因分散而减弱，但总体上看，每个人所承担的攻击力量并没有减少。也就是说，虽然每个人对他的攻击意识减少了，但他要受到来自各方的攻击力量之总和，诸多攻击意识加到一起就很强了。

1.4.3 经济周期影响股市：宏观经济与股价的因果关系

宏观经济与股价属于多因一果关系。影响股价的广泛因素有国内、国外的政治、经济情况，特定时期，还有军事因素等。量纲指标有国民生产总值及其增长率、通货膨胀率、失业率、利率、汇率、财政收支、国际收支、固定资产投资规模、个人收入、消费指数、企业投资、企业利润及对外贸易差额等。

1. 宏观经济分析的意义

在证券投资领域中，宏观经济分析是非常重要的，不仅投资对象要受到宏观经济形势的深刻影响，而且证券业本身的生存、发展和繁荣也与宏观经济因素息息相关。

国民经济是一个统一的有机整体，在这个有机整体中，有着门类齐全的不同部门，各部门中又有着千差万别的不同行业，各行业中更有成千上万的不同企业。这些众多的企业、行业和部门有着千丝万缕的密切联系，它们相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

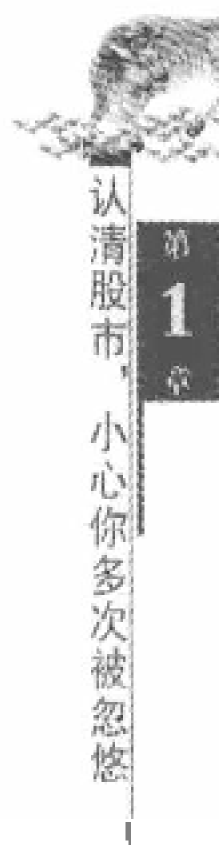
互影响，互相制约。企业的强弱受行业的影响，行业的盛衰受部门的制约，部门是否兴旺又取决于国民经济的增长与发展的速度和质量。

企业又是国民经济的基本单位，但在不同的经济气候之下，企业的生产经营活动要受到不同的影响，生产经营的后果也会有显著的不同，这就要求企业适时地进行调整。比如当国民经济处在繁荣或衰退的不同阶段时，影响国民经济发生重大变化的各种关键因素的变量，如利率和物价等，也会出现上下波动。企业若不能适时地作出反应，必定会受到严重影响或遭受重大损失，甚至危及企业的生存。

商品经济发展到现在，金融活动早已与生产经营活动密不可分，并且在经济生活中发挥着越来越重要的作用。作为金融活动重要组成部分的证券投资活动，其效果的好坏、效率的高低，不仅要受国民经济基本单位的影响，更要受宏观经济形势的直接制约。因此，宏观经济分析无论是对投资者、投资对象，还是对证券业本身乃至整个国民经济的快速健康发展都具有非常重要的意义。从证券投资的理论和实践来看，证券投资分析也总是从宏观经济分析开始的。

2. 宏观经济分析难以下结论

一方面，由于经济数据种类繁多，投资者很难掌握完整的数据，这样就很难保证基本面分析的准确性。只有少数大机构才有能力做好基本面分析，这方面的成功例子有著名的“金融大鳄”索罗斯。另一方面，各类经济数据的重要性不一，即使是同一种数据，其重要性也要受到具体市场环境的影响，这更加大了基本面分析的难度。此外，有很多数据都很重要，往往它们又互相矛盾，这个时候又该如何判断呢？作为普通投资者，不具备做好基本面分析的条件，但是可以根据市场对于基本面消息的反应情况，来分析判断市场的大势，作为指导我们操作的参考。



1.4.4 公司业绩影响股价：公司基本面与股价的因果关系

公司基本面与股价存在着中长期走势的因果关系。投资者在选择上市公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



司投资时，通常从公司所在行业及企业特质方面进行分析：公司的企业文化和管理层素质的分析；公司财务报表的分析；公司产品结构和市场占有率分析等。一般投资者经常要研究分析的项目和内容是上市公司的财务报表。因为按照规定，上市公司定期要提供季报、中报和年报。在对财务报表的分析中，投资者要重视下面几个重要的项目和技术指标。

市盈率

市盈率代表市场上投资者对公司每股盈利付出的价格，通俗地说，就相当于购买股票还本的年头。比如一个市盈率 20 倍的股价，基本相当于投资者将 20 年收回成本。这是股市投资者普遍关注的一个重要指标。

市盈率 ＝ 每股市价 / 每股收益

市净率

市净率是资产的“溢价率”，相当于投资者用多少钱购买上市公司的资产。比如市净率为 1.5 倍的股价，相当于投资人用 1.5 元的钱购买上市公司 1 元的资产。

市净率 ＝ 每股市价 / 每股净资产

每股收益

每股收益是评价上市公司财务和盈利能力最重要的指标，它反映了公司对股东的回报能力和资产增值的能力。该指标可以用逐年进行对比或环比的方法，来评价一个公司的成长性，也可以和同行业的其他公司进行横向对比。

每股收益 ＝ 净利润 / 总股本

每股净资产

每股净资产体现每个股东的资产状况，代表上市公司资产质地。当这一指标逐年增加时，说明上市公司在不断扩张成长。

每股净资产 ＝ 年末股东权益 / 总股本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

净资产收益率

净资产收益率比每股收益更能反映上市公司的盈利能力，是公司含金量的一个重要指标。净资产收益率越高，说明资产的盈利能力越强，给投资带来的回报就越高。

$$净资产收益率 = 净利润 / 平均股东权益$$

要了解和研究上市公司的净利润的构成情况。上市公司利润包括主营收入、主营利润、主营利润增长率、营业外收入、其他业务利润。只有主营业务利润收入才是决定公司长期和稳定发展的基石。各国排名前 50 强的上市公司，都是以主营收入和主营利润作为重要考评指标。

相关指标还有很多，只有多方面、多层次了解、掌握上市公司情况，投资才能做到“有的放矢”。如何评价一个上市公司的基本面，目前有行业分析方法、估值分析方法等。公司估值方法主要分两大类：一类为绝对估值法，特点是主要采用折现方法，较为复杂，如现金流量折现方法、期权[1]定价方法等；另一类为相对估值法，特点是主要采用乘数方法，较为简便，如 PE 估值法、PB 估值法、PEG 估值法、EV/EBITDA 估值法(需要进一步了解的读者可参考其他相关资料，篇幅原因，本书就不展开叙述了)。实践中通常依据不同的行业前景和估值水平，将企业划分为“价值型”、“成长型”、“价值成长型”。

1.4.5 “反身性”原理揭示：股市要素之间互为因果

当一个故事开始时，人们还不信，但随着人们不断地加入这个故事中来，经“众人拾柴”般买入推动后，故事本身也跟着改变了，最终故事成为了现实，一种荒诞、离谱而极端的现实，就是因为参与者的增多改变了故事本身。当 1000 人个讲 1+1=5 时，可能真的就等于 5 了，反而不再等于 2 了。这就是反身性。

---

1 期权：是指这样一种合约，其持有人有权利（而非义务）在合约到期日或到期日以前，按特定的价格买卖某种资产。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这是投资大师索罗斯所提出的一个哲学概念。笔者依据对这一理论成果的认识，将他所提出的反身性，誉为时代的“股市相对论”，它对于深入了解股市机理具有划时代意义。

提到乔治·索罗斯，人们很容易把他与金融投机家联系在一起，但很少有人知道他首先是一位哲学家。索罗斯在大学时代，深受其导师卡尔·波普尔的哲学影响，并在此基础上提出了反身性原理。在《金融炼金术》一书中，索罗斯较为完整地表述了他的哲学思想，后来将这一原理应用于他的金融证券实践，由此获得巨大的成功。

所谓反身性，它表示参与者的思想和他们所参与的事态，都不具有完全的独立性，二者之间不但相互作用，而且相互决定，不存在任何对称或对应。在政治、经济、历史等领域中，普遍地存在这样一种反身性的关联。通过参与者的抉择，建立在对事物固有的不完备认识之上的这一论证，索罗斯提出了一种不确定性的命题。索罗斯在论证自己的原理时，对比了量子力学中的测不准原理。他认为，人的思想对于事态发展所带来的不确定性，同量子力学中的不确定性相似。

索罗斯在书中记录了他应用反身性原理进行历时试验的情况，事实表明他的多数预测是成功的。这说明在思维者参与的事态中，确有某种可加以正确预测的成分，但这需要极高的智慧。索罗斯正确地看到了有思维参与的历史过程的不确定性，看到了主流市场经济学理论由于忽视这一因素而导致的根本缺陷，创造性地提出了反身性原理。473:1，这是索罗斯作为量子基金[1]经理人，从1968年到1993年的累积投资纪录。他的投资纪录与其说是他投资技巧的胜利，还不如说是他哲学理念的胜利。

反身性源于众多跟风者对市场本身的能动作用。索罗斯就是在利用反身性的发展过程获取大利，而巴菲特则利用反身性造成的极端，去买进被严重低估的价值，卖出被严重高估的泡沫。前者利用趋势赚钱，后者则逆着趋势去寻找赚钱的机会。两位大师都把反身性发挥到了极致。

---

1 基金：我们现在所说的基金通常是指证券投资基金，证券投资基金是一种间接的证券投资方式，基金管理公司通过发行基金单位，集中投资者的资金，由基金托管人（具有资格的银行）托管，由基金管理人管理和运用资金，从事股票、债券等金融工具投资，其与投资者共同承担风险，分享受益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章小结

股市众多的不确定性造就了股市理论的多样性，而每种理论适用的相对性又构成认识股市的局限性。投资者投身股市，一定要放弃确定性思维，改变单一的因果关系认知，正确地认识股价波动，同时应了解矛盾的普遍性与特殊性，从而构建正确的交易方式和思维方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 2 章 反观自己，可否塑成炒股这块料

投资的成功是建立在已有的知识和经验基础上的！

——【美】罗伊·纽伯格

大多数投资者宁愿相信有一个通向市场终极的魔术般的法则，而且他们相信肯定有一小部分人知道这个法则，就是那些意气风发、指点江山，并从市场上收获了大笔财富的高手。因此一直努力，想揭开这个“芝麻开门”的秘密，从而变得同样富有。但是只有少数人知道去哪里寻找，因为答案在他们最不可能想到的地方，在于投资者自身！这点也许你永远也不会相信。

2.1 概述

军事谚语：“知己知彼，百战不殆。”在整个投资环境中，在人与市场这个开放系统的竞局中，外因通过内因而起作用，投资者是其中最薄弱的环节。可以说，投资成功的最重要因素是你自己。因此，加强投资者本人的修炼，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以及树立正确的理念和学会规范操作，才是成功的关键。

股市中，高手是令人羡慕的，他们定位准确，思路清晰，性格坚定，操作果断，他们很容易选出大涨的个股，他们谈笑风生，收放自如……股市高手是天生正确的吗？答案当然是否定的。巴菲特在一次演讲中就勇敢地承认了自己的错误，他在早年进行的 US Air 这笔交易中几乎损失了全部的投资。索罗斯在《索罗斯谈索罗斯》一书中也解释说："对于其他人来说，犯错是羞耻的，而对我来说，意识到自己的错误是骄傲的源泉。犯错误并不可怕，可怕的是不去改正错误。"

有人去深山中，到寺庙找禅师问道。禅师问："你到这儿来是干什么的？"那人说："我是来修佛的。"禅师答："佛没坏，不用修，先修自己。"道家修行也是，欲夺天地之造化，以求长生不死，于是形成了一种和天地竞争的关系。《阴符经》谓："天地者万物之盗，万物者人之盗，人天地之盗也。"试想人与天地万物相互为盗，而人在天地万物的包围中。其竞局情况，与股民在整个市场的包围中颇为类似。道家想"积精累气"，以求长生不死的目标，与股民在股市中想积累财富的目标颇为类似。道家在修道中，采取的一些策略也值得借鉴。

为了在和天地万物的竞局中取胜，道家效法灵龟，采取了一种严密防守的策略。其修炼的基本思路是力求炼成金刚不坏之身，也就是"内气不出，外气不入，寒暑不侵，水火不伤"的、没有弱点的身体。且不说这个目标能否真的达到，其思路倒是非常明确的。股民想在股市中长久地生存下去，并且越来越壮大，成为股市中的"不死金刚"，也要修炼自己达到没有弱点的境界。

成功的交易，实际上就是完美的交易体系同良好的个人品格的结合。有分析称，无论任何领域，若想精通该行业，至少需要掌握大约 50 000 条信息。这一点适用于各个领域，从象棋比赛、其他体育运动，到科学研究都是如此。为了获取丰富的经验和翔实的信息，杰出的人物需要在相当长的时间内倾心工作。一个具有创造性的人，在努力工作时，精神是沉浸在一种愉悦的状态，这种内在的幸福感可以激励个人克服种种困难，最终走向成功。

交易心理学非常艰深。有关交易心理的文章，大多把注意力放在积极思考和洞察时事等方面。而要想把一个人转化到交易者的角色，关键是要转化

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易者的"意识形态"。投资者往往是在心理层面处理市场信息，当发生冲突时，会出现亏损。因而，要想成为一台精炼的、不偏不倚的交易机器，交易者心理必须具备进入一种理性状态的能力。同时，想要成为一名出色的交易人，投资者必须投入大量实践，从中磨砺自己的技能。炒股需要坚韧品质，尤其是在遭受挫折时，这是优秀投资者必备的素质。也就是说，炒股，你准备好了吗？

2.2 资金性质决定在市场格局中的定位

在股市中，短时间内大量资金集中投入，会使股价朝一个方向运动；而短时间内股票集中卖出，会使股价朝另一个方向运动。所以，大资金能左右股价。但是由于"回波效应"（一买就涨，一卖就跌），致使大的资金进出困难；小资金则相反。投资者一定要明白这个原理，加以自我对照，看看自己属于哪种，不要自觉或不自觉站错了队。比如说，大资金由于建仓或出货周期长，必定要实行"左侧交易"，而小资金就没有必要跟着"逆势操作"，而应该采取机动灵活的"右侧交易"。

另一方面，主力资金是动作的发出者，股价波动的制造者，他知道什么时候该涨、该跌；小资金则不知道，是价格波动的接受者。一般来说，大资金掌握主动，如同战争中处于进攻一方；小资金容易陷入被动，好比防御一方。大兵团作战，攻城略地，讲究周密计划，组织协调，行动坚决，不惜代价。小分队独立作战，讲究生存，打得胜就打，否则就跑。作战风格形成鲜明对照。

比如，十万人的军队，攻下城池，自损一万，不算什么。而对方总共一万人，则是全军覆没，还丢了城池，意义绝不相同。力量小的一方，在防御作战中，由于不具备战场控制权，战机往往稍纵即逝，极易失去军队的行动自由，而陷入被动挨打的不利局面。所以无论是主力，还是机构大户，以及中小投资者，都必须清醒地认识到自己的资金在股市中所处的地位，这将决定操作模式、强度、频率、风格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.2.1 照照镜子，你属于狼还是羊

明白了上述道理，就清楚了自己所应有的投资策略。是羊就要防备狼，还要吃得上草；如果是狼就要吃羊。这是生态链，不然没法生存，而不是伦理是非问题。有的散户朋友在被套后，不屑一顾地说，“不怕的，有庄家在里面呢”。现在，你就知道问题在哪里了吧？在股市中，狼和羊是相对的，一看流通盘大小，同样的资金量，对小盘股影响就大。二看对手力量大小，对手控制股价能力比你强，他就成了狼，你就不再是狼。

市场上“大小非”一出来，老虎、各路狼们当然知道应该怎么办，但中等规模的资金呢？则有个站队问题，站入狼群，就属于狼的一分子，不站进去就可以看做是羊。这里指的“站队”，是区分帮庄、协庄、联庄，还是跟庄、抗庄的意思。当然生存斗争激烈时，也会出现狼吃狼、虎吃狼的情况。

你如果是羊，就老老实实按羊的规则操作，别作非分之想。比如，你有几千万，就得考虑好，分散投资当然没问题，但如果想要集中投资，就得当心了，一旦贸然进入一个小流通盘股，你可以占它 4%，主力一定会对你震仓。这样对你来说就是“一买就跌”，而当你感到吃不消时，主力就把你挤出去了，接下来的事情，对你来说就是“一卖就涨”。

2.2.2 是长线资金还是短线[1]资金

炒股如同银行的“长存短贷”道理一样。长有长的用法，短做短的打算。一股小部队可以快攻快撤，同样一支小资金可以追涨杀跌。而大资金则根本不行，大资金只能做长远打算。所以，假如你是长线资金，不妨参照基金，按价值投资；如果是短线资金，首先应考虑趋势投资。但大资金也有短期性质的，小资金也有长期性质的，就要权衡。

总的原则是，长线资金运作股市的中长期趋势，也就是“基本趋势”；中线资金运作中短期趋势，也就是“次级趋势”；日间杂波不好掌握，一般不建

1 短线：预期股价上涨，先低价买进后再在短期内以高价卖出。预期股价下跌，先高价卖出再伺机在短期内以低价再回购。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

议投资者去追求。想好了你必须有取有舍：如果你是长线资金，那么就不必眼红别人的追涨杀跌，不用去关心涨停个股，而安心于价值投资，耐心长期持有。反之，如果你是短线资金，操作上就不能死等，尤其是不慎被套时，不能用等待的方法期望解套。

2.2.3 承受风险能力是大还是小

有很多投资者在进入股市时，根本回答不清楚这个问题，甚至有的人，在本金损失了40%以后，才发现自己承担不起这个损失。一个承受风险能力小于30%的资金，是不适宜进入股市的。同样，一个止损纪律执行不好的人，也不应进入股市。对于专业投资人来说，风险收益比小于 3，就不是一桩好的交易，应该放弃。对于稳健投资者，对本金采取稳定收益策略，用利息部分去博高风险、高收益，是不错的选择。对于稍大一点的资金，通常是由“普通权”＋“优先权”相组合的方式，或者应考虑“安全垫”方式操作，即先投入一部分资金，等获利后，再加大投入。

作为投资者头脑要清醒：操作风格一定要适应自己承受风险的能力。从操作风格上看，依次往前排是“无所作为—保守—稳健—激进—赌徒”，每个投资者都应该视自身情况，对号入座，选取自己应具备的操作风格。

2.2.4 期望是高收益还是平稳收益

马克思鲜明指出，任何资本都是趋利的。明确资金的收益期望很重要，是要求高收益还是平稳收益？对于有高期望的资金来说，可能需要风险逐利，这无疑属于压力型资金。而在操作压力型资金时，人们的心态常常会变得很坏。对于期望平稳收益的资金来说，并不需要大风大浪，而需要无风险套利。只需要积少成多，加上日积月累，要有足够的耐心和坚持的毅力。后者在操作心态上明显占据优势，其操盘手的水平，也比较容易得以发挥。

能够收益多少？面对本身就是不确定的市场环境，到底将来收益能有多少，投资者事前是不清楚的。所以，正确的做法是“制止损失扩大，而让利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

润奔跑”。至于最终得到多少收益，将视市场给多少而定。因而，那种预定计划收益的做法，是不切合实际的。

2.2.5 资金的特点将决定操作策略

综上所述，投资股市资金量的大小、期限的长短、承受风险的强弱、收益期望的高低，将决定投资策略和操作方法。因为只有我们顺应市场，而不能奢望市场适应我们。不能根据自身的喜好来决定投资方式。比如你喜欢做长线，但资金是短期的，就逼着你只能学做短线操作，不管你愿意不愿意。

对于资金量大、期限相对较长、追求平稳收益的资金来说，应以基本面业绩分析为主，坚持价值投资为导向，中线持有，高抛低吸。对于承受风险能力相对较强、资金量小、期限短的资金，则采取技术分析为主，寻找市场热点，实行趋势投资，追涨杀跌。对于目前尚不清楚是属于何种性质资金时，暂且按低风险、低收益的短期资金来安排操作，会比较稳妥。

2.3 投资人的性格心理和思维特征

如果用计算机描述股票的操作状态，只有 4 种：买入、卖出、持筹、空仓。然而在一系列投资过程中，操作者的心理却异常复杂。10 个操作者，就有 10 种不同的操作方式。他们为什么常常失手？通过观察，可以找出投资人失败的两个基本原因。

1. 缺乏系统投入，也怕麻烦

他们缺乏持之以恒、苦心孤诣的决心和耐力。这需要通过强化训练来获得。想象一下，偶尔去体育馆举几次 10 磅重的器物，这样并不能锻炼我们的体力，也不能起到健美的作用。同样的道理，想要通过粗浅的准备、冲动的直觉，和未经实践检验的策略去打赢市场，将是多么的可笑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个拘泥于人类本性的人，是很难在股票市场上有所作为的。这需要相当的自我超越能力，需要经过长期艰苦的实践与磨练。一个想要在股票市场获取巨大成功的人士，自身必须具备伟大的潜质。这正是我们选择股票道路的困难和可贵之处。

2. 在交易过程中过度情绪化

急于获利，无视风险。这样他们就脱离了心理的理性状态，而这种状态，是沉浸于学习探索过程中所必需的要素。

关于投资心理学，有部分学者将投资者的真知炽见解读成“真正的自己”，将情绪化思维解读为“另一个自己”，揭示了投资过程中，人们无时无刻不处于心理矛盾和思想斗争的心路历程。

2.3.1 投资心理的挣扎与矛盾

在真正的自己与另一个自己之间游移、挣扎，是许多投资者最困惑的问题之一。他们常常泛起真正的自我感悟，觉得能够清楚地看清市场，常对市场有着准确的理解。可是这些理解和极其正确的分析，无法转化为行动，无法结出成功的果实。在采取具体行动的时候，常常为另一个自己所左右，一旦行动就会出现错误，往往“看得对，而做不对”，因此前进不得。这部分投资者处在深深的矛盾中，总是为自己看对却做不对而感到迷惑，并为此痛苦。

这些投资者的问题根源何在？这是一个深沉的课题。处在这种状态的投资者如何再向前迈出一步，至关重要。他们的真实状况是真正的自己与另一个自己搅在一起，当他们看市场的时候，心里很清楚，市场是这样的或者是那样的。真正的自己常常自然而然地涌流出来。

当他们去行动的时候，对于得失的顾忌和担心，使他们又被另一个自己左右起来，小心翼翼地瞻前顾后，内心的自由已经荡然无存。这个时候，他们怎么可能取得投资成功呢？这部分人也不知道自己为什么会这样，明明看上去正确的事情，怎么做起来就是另一个样子。他们甚至认为，自己的市场知识已经很多了，对于市场没有什么不懂的东西，但是他们却无法成功。以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2-1 为例，当股价回落至上升通道下轨附近，到底应该买入，还是卖出呢？

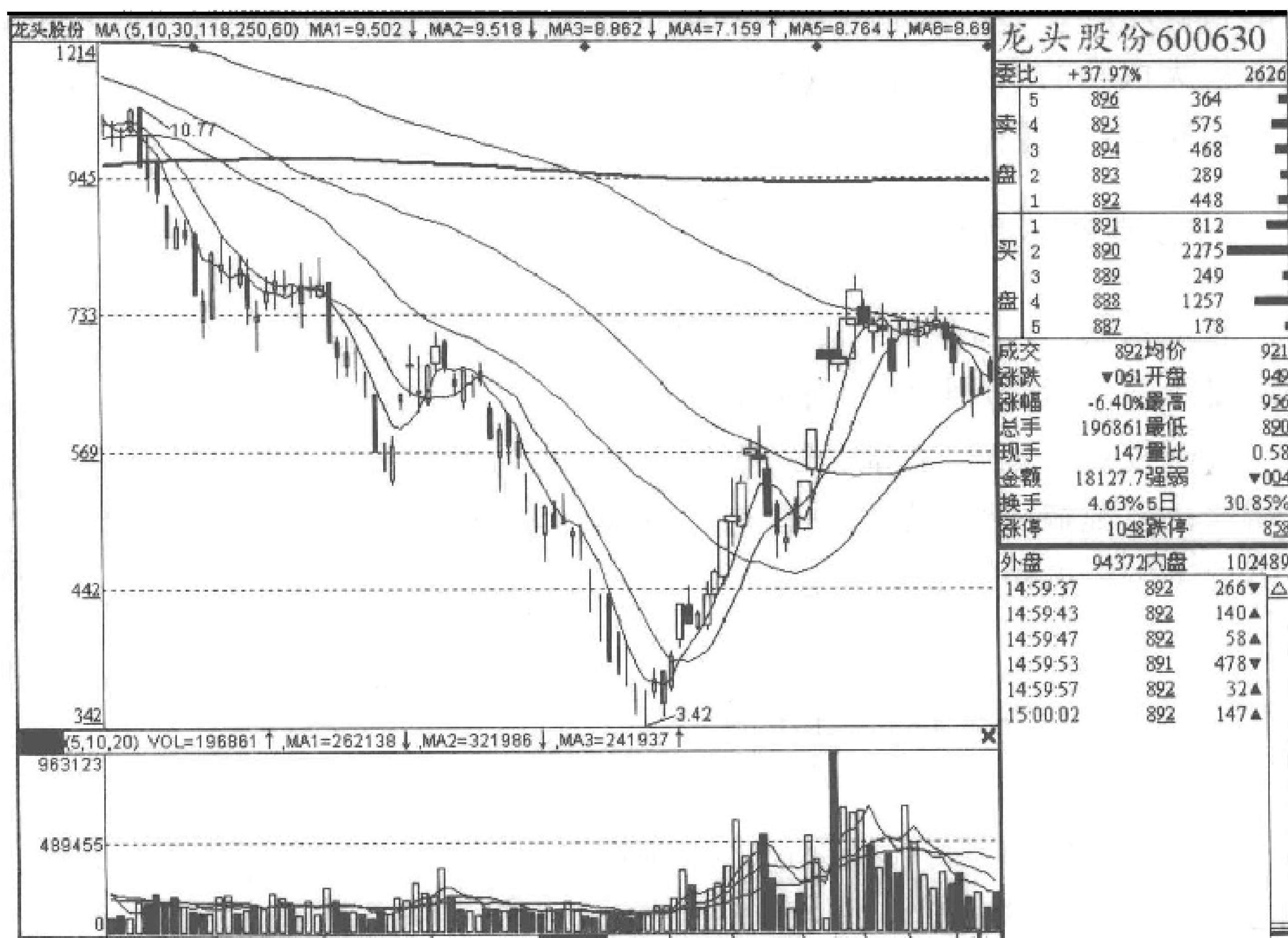


图 2-1 当股价到了上升通道下轨时应该买入呢，还是卖出

这时很矛盾，如果买进，跌了怎么办，如果卖出，涨了又怎么办？一般而言，他们会在这种情况下徘徊，找不到出路，迈不出那最为重要的一步。因此，他们就无法再使真正的自己再强大一点，突破另一个自己的局限和原有的相对平衡。我们若不管他们的想法，仅仅从他们的投资行为上看，他们的行为模式与一般的情绪化模式非常接近，只有一点区别：在他们的行为中，常常有对重大市场机会的领悟，可是他们却不能把这种领悟坚持下去。尽管他们的真正的自己，常常跃出来想给他们以帮助，可是实际上却一点也帮不上。好，请接着往下看，见图 2-2。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

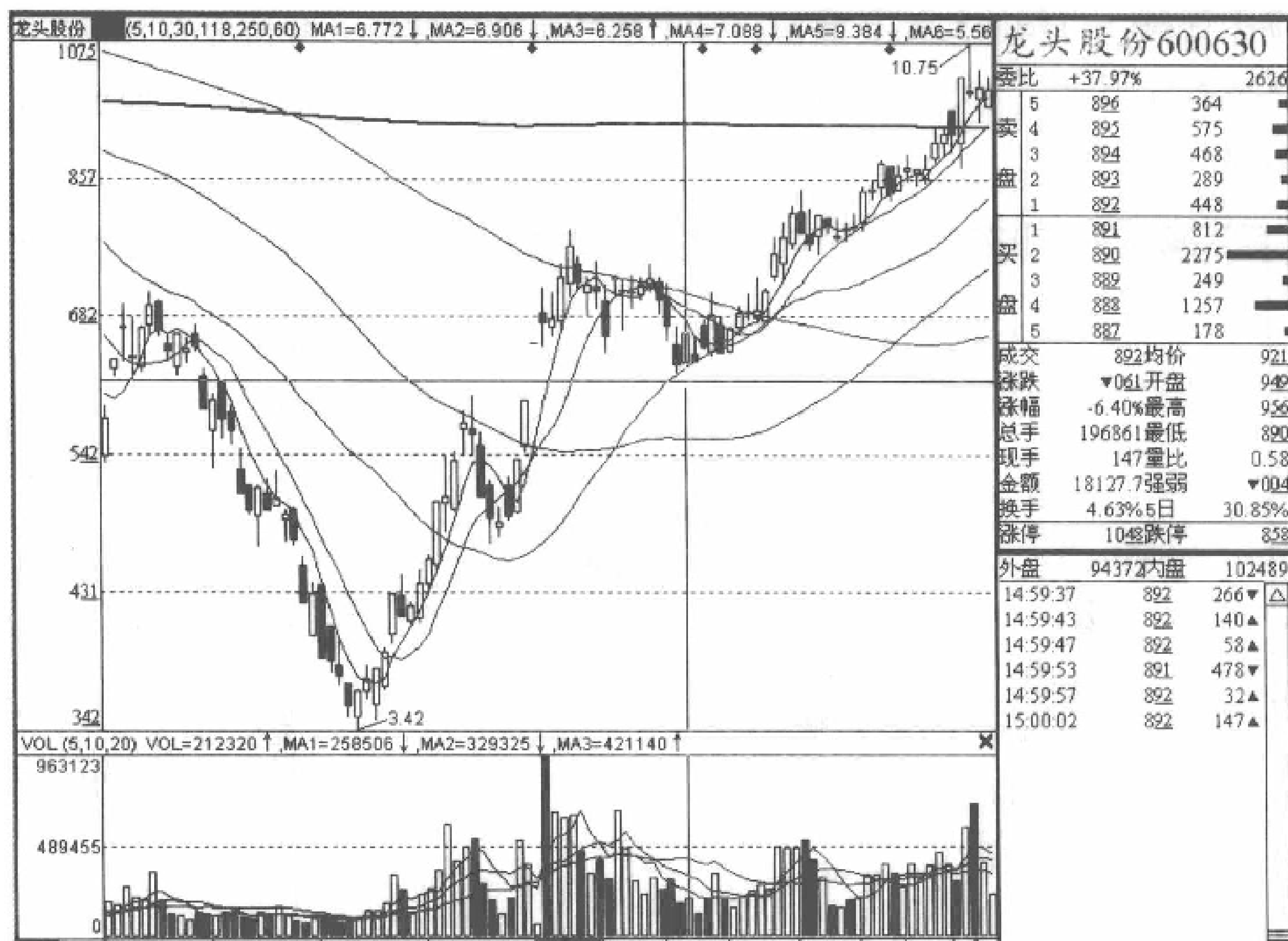


图 2-2 股价前几次触到上升通道的下轨通常会继续上升

结果涨上去了，这时另一个自己会说，要是买进去就好了，真正的自己会说，我想买你不让。其实，分析不是最重要的，如何行动才是最重要的。看的时候不带情绪，做的时候被情绪所包围，用真正的自己来看，用另一个自己来做，这是一个极大的误区。实际上是看的时候有点信心，有点勇气，到做的时候，信心和勇气全部丧失了。我们应该用真正的自己来看，更要用真正的自己来做。这部分投资者，已经积累了相当的市场经验，他们面对的是成功的最后一道门槛，跨过去就是坦途，跨不过去，就仍然要站在市场大海的岸边，继续被迎面而来的海浪拍打。

然而大多数人的起点，都是从现有的情绪化的行为开始的，还没有清除作为敌人的另一个自己。在另一个自己的主导下，投资者只能形成情绪化的行为模式，所有的投资行为都被情绪所支配，行为的动因来自市场的暗示和诱导，毫无主动性。这种行为模式，使投资者失去了对市场整体的把握，注意力完全被相互矛盾的细节所吸引，以至于不能自拔。市场显得不通情理而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

难于理解，市场明明摆在面前，却无法相信它，怀疑、犹豫笼罩其上。好，再接着往下看，经过一段时间机会又来了，股价又一次下触上升通道下轨，见图 2-3。

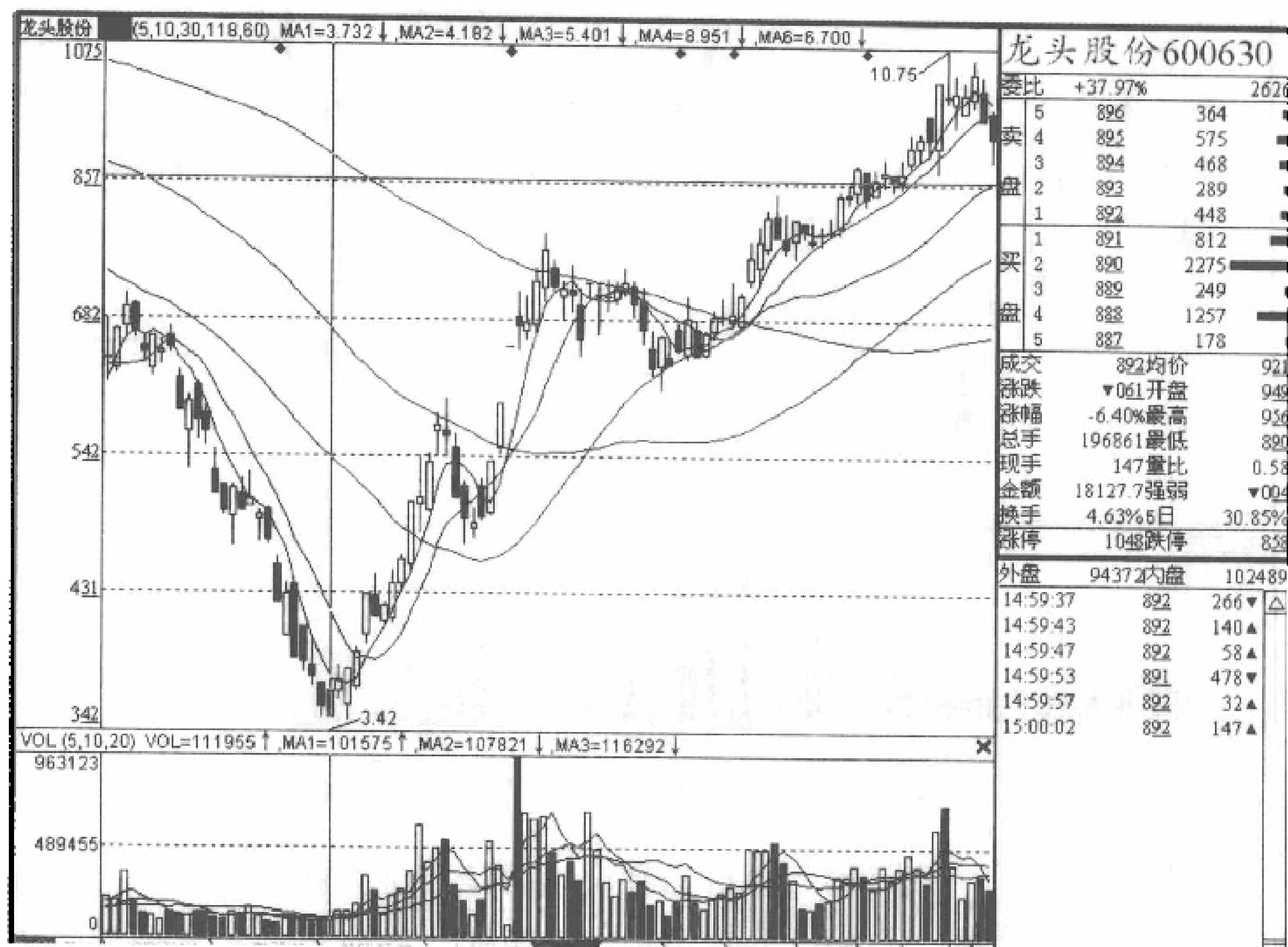


图 2-3 当股价多次下触上升通道的下轨(30 日均 MA3)时变化将不确定

这时是买呢，还是不买？真正的自己与另一个自己又发生争执。好了，有过前两次的经验后，决定买了。可惜大多数投资者，在市场中都表现为情绪化的行为模式，这就是不能成功的根源。这种模式有不同的具体表现，但其行为范畴是属于一类的。我们所要解决的根本问题，就是如何纠正投资中的情绪化行为模式。不彻底纠正这种行为模式，投资成功就无从谈起。所以真正的最大敌人，就是另一个自己，是另一个自己所形成的情绪化的行为模式。市场中的绝大多数投资者，都是采用这种模式，也就是不自觉地使自己成了羊群中的一只。所有的行为都不是来自于自觉，不是来自于内心整体的认同。也就是说，所有的行为，都不像投资者自己的行为，却像是被操纵的木偶般的行为，这是我们不能获利的本质原因，见图 2-4。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

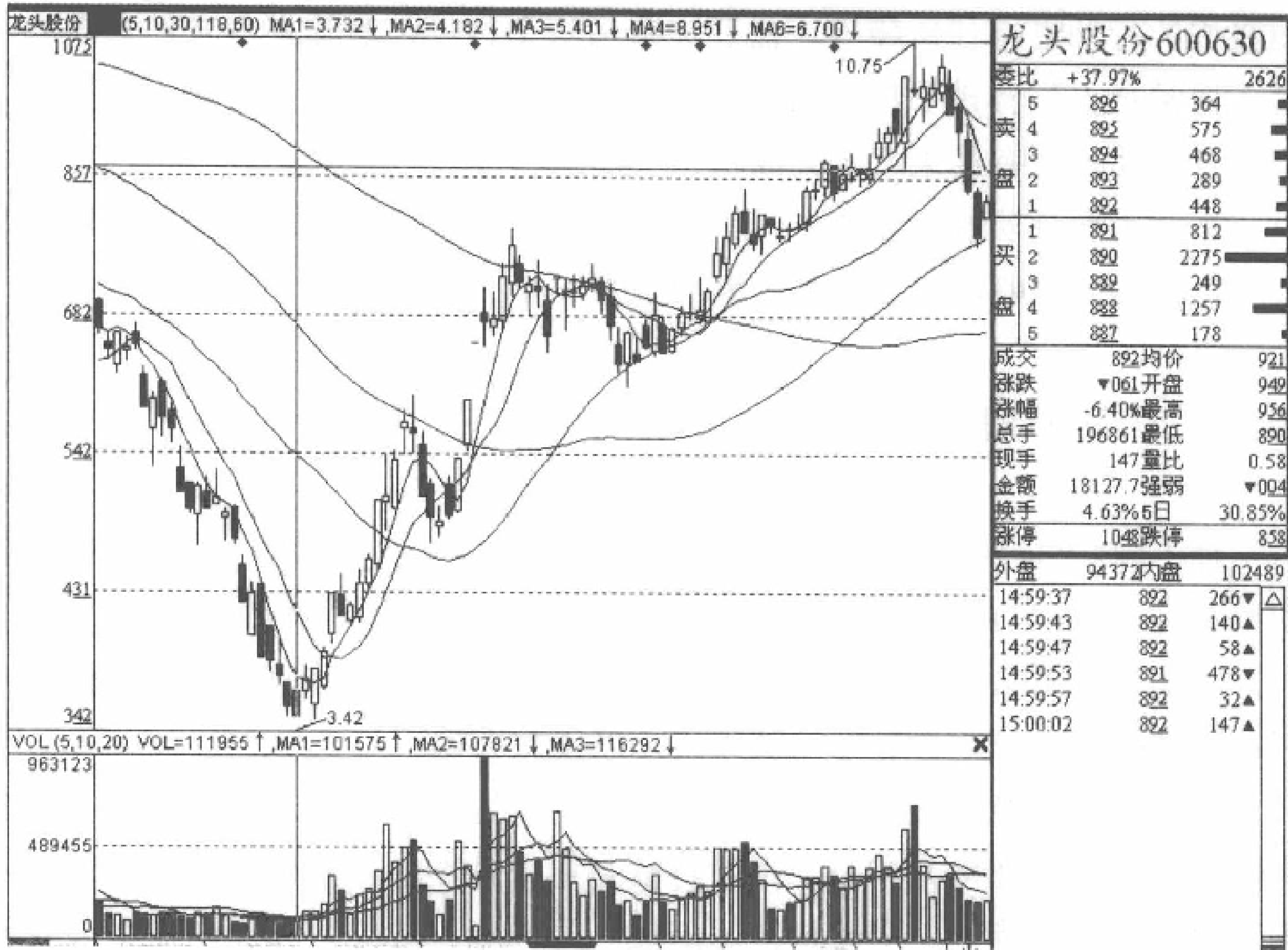


图 2-4　股价多次触碰上升通道的下轨 MA3，通道终将被打破

搞糊涂了，明明是“应该在此买进”的地方，怎么偏偏变成了“应该卖出的地方”？这下彻底糊涂了。另一个自己构成行动的障碍，任何正确的行动，在另一个自己这里都不会顺利通过，会出现一个复杂的、内心反馈的过程。当你认为该卖出的时候，无数的疑问都会跑出来。当你认为该买进的时候，各种担心也会接踵而来。另一个自己是行动的最大障碍，另一个自己是行动的敌人。当面对止损的时候，这种情况最为突出。由于另一个自己的作用，真正的自己无法行动，在最需要行动的时候，我们丧失了行为的能力。止损[1]也好，积极地入市也好，都化为泡影。最后，我们只好接受市场暗示，结局与我们的真实意愿相违背，成功离我们远去了。

行动大于思考，行动高于思考，不仅仅指行动才有实际的意义，也指在真正的自己状态下的行动，它代表了人们直觉与潜意识的能量，是针对客观而产生的正确的反应。提升和强化真正的自己，也是为了提高我们的行为能力，

1　止损：当所持有的头寸与市场发展方向相反时，为了保护其利益而采取的一种保护手段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



使我们的行动没有任何障碍。需要清除另一个自己，清除来自我们自身的障碍，通常被人们称作心理情绪障碍。我们必须培养和强化行为能力，要意识到只有行动才会有结果，才会成功。

本节主要说明投资者的心理思维，是炒股成败举足轻重的因素，也是高手与菜鸟的分水岭，应该引起足够的重视。

2.3.2 个体心理特征

孙子曰："三军可夺气，将军可夺心。"从某种意义上说，股市二级市场[1]的博弈(除了分红)就可以理解为，由心理行为正确的一方赚取心理行为错误一方人的钱。那么，每个投资人在入市前，都应该看看自己是什么性格，是否符合做股票，或符合做哪一类股票，以及怎么做。

一个人身上经常表现出来的本质的、稳定的心理特征，包括能力、气质和性格，其中以性格为核心。个性特征是指个体在心理发展过程中，逐渐形成的稳定的心理特点。个性特征的形成，与环境、教育、社会和遗传因素有着密切的关系。但是，它并非孤立存在的，它和个性的其他组成部分相互联系着，受其他方面的制约，特别是受动机、理想、信念、世界观的影响。个性心理特征是以一定的先天素质为前提，在后天生活实践中形成和发展起来的。个性心理特征是在心理过程中形成的，它又反过来影响心理过程的进行。

一个人的个性特征，对其心理特点和行为方式有很大的影响，对炒股也有很大影响。这些特征影响着个人的言行举止，反映个人的基本精神面貌和意识倾向，集中地体现了个人心理活动的独特性。

- 性格外向的人擅长演讲，会表现出主动与人交往、善于交际、热情、友好等方面的心理和行为特点，适合于当股评或投资顾问。

---

1 二级市场：指流通市场，是已发行股票进行买卖交易的场所。二级市场的主要功能在于有效地集中和分配资金，具体如下。
(1) 促进短期闲散资金转化为长期建设资金；
(2) 调节资金供求，引导资金流向，沟通储蓄与投资的融通渠道；
(3) 二级市场的股价变动能反映出整个社会的经济情况，有助于新兴产业的兴起；
(4) 维持股票的合理价格，交易自由、信息灵通、管理缜密，保证买卖双方的利益都受到严密的保护。已发行的股票一经上市，就进入二级市场。投资人根据自己的判断和需要买进和卖出股票，其交易价格由买卖双方来决定，投资人在同一天中买入股票的价格是不同的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 性格内向且高聪慧性的人，适合于从事股票技术研究，或股票理论创新。
- 而富于创造性的人，会表现出想象力丰富、思维具有跳跃性等特征，适合在股市中为主力“讲故事”。

又比如，有的人善于观察事物的细节，有的人却粗心大意，这是能力在认识上的差异体现。此外，每个人都能产生情绪活动，但情绪产生的速度和强度却因人而异，有人脾气暴躁，一触即发，并不适合炒股；有人却是慢性子，不易发脾气，不宜做短线，这是气质上的不同所致。

做股票对性格的要求偏重于内省型。要求时而敏捷，时而迟缓，时而兴奋，时而平静，要求在压力情况下，控制情绪，面对挫折，有足够的坚韧，并且要有百折不回的执着。

2.3.3 人的思维特征

炒股就是比思维、比智慧。“思维是一种高级、复杂的认识活动，是人脑对客观现实进行的间接和概括的反映。”在我国，投资者对市场知识(包括技术分析、基本分析、交易技术等)相对比较熟悉，但对交易思维(包括个人性格、投资心理、投资哲学、交易纪律)却不甚重视。

如果把市场知识看做外部世界，这相当于罗汉拳的招式。交易思维称为内在世界，这相当于罗汉拳的内功。如果一个人打罗汉拳，只有招式没有内功，是打不死人的。真正的投资高手必须内外皆修。招式容易解决，内功修炼却需要花费很多时间和精力。因此，注重投资心态、交易思维、投资哲学的修养，同时配合系统的风险管理，最终定能如鱼得水。

思维具有逻辑性，是指思维总是按照一定的形式、方法和规则来进行。有一个经典小品《逻辑》——

一个男孩深深地爱上了一个女孩，因为怕被拒绝，一直不敢表白。一天，他想到了一个好方法，于是对女孩说：“你好，我在这张字条上写了一句关于你的话，如果你觉得我写的是事实，请你送我一张你的照片好吗？”女孩想：无论他写什么，只要自己都说不是事实，这样不就可以了吗？于是，女孩欣

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然答应了男孩的请求。男孩把字条递给女孩。女孩胸有成竹地打开字条。但是，她绞尽脑汁也想不出拒绝男孩的方法，只好无奈地把自己的照片送到男孩的手中。因为字条上写的是：你不会吻我，也不想把你的照片送给我。

逻辑性思维在炒股中解决的主要问题包括“是什么”(解释市场)、“可能会怎样”(推测)，与“接下来怎么办”(操作)。辩证性思维在炒股中主要解决“为什么是这样”(原因)，以及股市成功的辩证标准等。

从现代心理学的观点看，投资人的心理思维活动主要存在于两个意识层面之中，一为潜意识层面，一为意识思维层面。艺术型投资家的投资决策，主要形成于潜意识层面之中，而科学型投资家的投资决策主要形成于意识思维层面之中。投资交易的正确决策方式可划分为两大类型：一类为艺术型；另一类为科学型。历来著名的投资家和交易家，都可划属于上述类型之一。而芸芸投资大众，则既不属于科学型投资，也不是艺术型投资，而是情绪型投资。

2.3.4 技法应匹配性格

不同的个性特征，适合于不同的操作方式。有的人几乎天天在“学习”，今天学了这种炒法，明天又去学那种炒法。新鲜归新鲜，自己操作套路老在变，一年下来也无法进行真正的总结，因为没有形成适用于自己的技法。这是股票操作大忌，其实采用不同的操作方法都可以获利。

1. 有耐心的做法

在笔者的朋友中，最有耐心的是一位业余老股民甲，他有自己的工作。原先也喜欢每天冲进冲出，对别人说，做股票不要看周 K 线和月 K 线，认为那样做太沉闷了。突然有一天，这个甲股民喜欢琢磨起月 K 线来了。从 2005 年 6 月 6 日的 998 点起来后，忽然茅塞顿开，看清了月线从下面起来了，于是买入一只同样是月 K 线低位金叉的个股，持有了将近一年的时间，一直到月 K 线到了高位，才放掉那只股票，获利两倍多，资金账户从 20 多万元一下增长到了 50 多万元。后来，他逢人就说，做股票要看月 K 线，还不断告

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

诉别人，做股票不能每天做快枪手，买进后应该多放段时间。

短线做法

而另一位年轻朋友乙正好和甲相反，特别喜欢做短线，每天都要买进卖出。他特别用功，每晚忙到十一二点，每星期把所有的股票都认真地过一遍，然后挑出认为有潜力的股票，把它们放入自选股里，每天盯着，看到有机会了就买入，涨不动了就卖出。只要一有时间，他就会泡在股市里，不停地来回捣腾。他的收益同样也不错，估计赢利也在两倍以上。

大波段做法

而笔者自己，既没有老甲的耐心，也没有小乙的勤奋。于是，采用了和他们两个都不同的方法，只做大波段，以周 K 线为主，参考短线的 60 分钟和日 K 线，同时也参考月 K 线。在周 K 线指标低的时候买进，然后持有一段时间，到周线高位时就多关注，等周 K 线刚开始回落，就卖出股票，等待下一次的机会。虽然这样操作经常会买不到最低点，也卖不到最高点，但在牛市[1]中坚持下来，也有不菲的收益。

彼此三个人虽各有各的操作方法，但都取得了不错的业绩，主要是因为都采取了适合于自己的方法。一个人的性格及其操作理念，决定了他的操作策略，做股票并没有统一的最佳操作方法。只有适合自己的，才是最好的。

现在你该明白了，股评家电视里所说的策略对于你并非合适，因为他与你的性格不同。

2.4　投资者普遍有心理偏差

孔子曰："三军可夺帅，匹夫不可夺志也。"一个人做什么都要有主心骨。股市上也一样，必也修"心志"乎。对应于人类漫长的进化，慢慢形成趋利避害的本能，也形成了人们的从众心理等弱点。如果将这些直觉用于股市，往往是错误的，将会导致不良后果。因为主力知道，只有利用散户人性方面

1　牛市：股票市场上买入者多于卖出者，股市行情看涨称为牛市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的弱点，才可以赚到钱。

毋庸讳言，凡奔股市而来，都是为了获利，但总有人功利心切而事与愿违。表现在操作上，就是期望“赚快钱”、“赚大钱”、“不等待”、“不套牢”，普遍存在“幻想、惰性、贪心、恐惧”等心理偏差，诸此种种想要不出现，几乎是不可能的，因为它们是人性的表现，是与生俱来的。但是它们的表现程度是可以控制的。成功的投资家，是能够成功地把它们控制在一个适度的范围内，不使其影响理智的思维。本节想说明，对于心理偏差人人皆有并不可怕，可怕的是自己不察觉，更可怕的是听之任之。

2.4.1 幻想光环：“总感觉股价还会上涨”

人的本性存在一种倾向，只愿意相信自己潜意识中愿意相信的事，而不愿意相信真实世界所发生的事；只愿意听到自己潜意识中感到舒服的话，而不是真实的但逆耳的话。投资决策过程，经常就是一个选择过程。投资人从自己的利害得失出发，只关注对自己有利的消息，往往对市场走势有一种主观上的期盼，致使投资人不能客观地对市场进行观察。

输了不认赔，甚至还要加码，不及时止损。很多人不是不懂这个道理，就是心太软，下不了手。炒股绝对要有止损点，因为你绝不可能知道这只股票会跌多深。我们常常可以看到，不少投资人在明知道已经做错了以后，还不愿认错，这些人犯的错误就是不尊重市场。市场是客观的，当一个人输了的时候，就是市场明确告诉你犯了错误的时候。

不相信自己，却轻信别人。不少散户通过学习，掌握了很多分析方法和技巧，具有一定的分析水平。可当自己精心研究看中一只股票准备买进时，只要听旁边的股民随便说说“这只股票不好，不如XX有题材……”，立即放弃买入改买XX股，而当自己选的股涨起来时，却只有后悔的份。

2.4.2 预测迷局：“你掐准了告诉我”

投资者也好，投机客也罢，似乎都更关心预测。预测，几乎是人类千百

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年来的情结。它包含着人类对未来的渴知、对命运的膜拜、对不可知的恐惧。如果真正能预测未来，在多数人眼中那一定是接近“神”的境界了。但很多年来，所谓“极为精准的预测”，总是以传奇、故事，或者极其隐秘晦涩的方式在我们之间传播。

预测，也总是因为其伴随而来的各种神秘技术而披上神秘外衣。古时有龟甲占、草卜、奇门、术数，现代有仿真、混沌、模糊和超级计算机。中国有易经紫薇斗术，西方也不乏星占之法。从李天罡的《推背图》、刘伯温的《烧饼歌》，到现在的混沌预测、全息预测等专业科学预测体系，无不体现了人类源自基因深处的、对未来的孜孜渴求。由于股市是一个巨大的博弈场所，具有极大的不确定性，因而过分迷信“预测”，会掉进一个思维误区(见第 5 章)。

2.4.3 惰性困惑：“炒股干吗这么麻烦”

几乎人人心里都明白，天下没有免费的午餐，但绝大多数人，还是愿意获得免费的午餐。于是，他们就不能从心里真正面对并回答这个问题：股市投资究竟是一项事业，还是一种赌博？多数人是把它看成一种赌博，尽管绝不会在嘴上承认这一点。那么再问：如果你把股市投资看成是一项事业，那么你投入了多少时间和精力做投资前的准备工作？试想，如果一个人想当数学家、物理学家、电机工程师或者医生、律师等，他们第一要做的事，一定是去上学，以获取最必要的基础知识。

股市投资比上述各项专业难度更高，因为潜在的高回报率吸引了大量的人才。可是，又有多少人付出了比其他那些专家更多的时间和精力，来研究投资市场的学问？为数不少的人，不愿意做功课，却总是不时想从朋友处、证券商处，或其他各种渠道打听所谓的内部消息，或者十分注意报纸的所谓股评、推荐。这些消息往往都是免费的，而免费的信息往往都是靠不住的。

况且，市场上任何信息都有其目的。很多股民热衷于打听相互对股市的看法，或者所谓专家对股市的看法，其实是无益的。总之，不劳而获(或少劳多获)的心态有多种，甚至可以说是无处不在。不愿付出艰苦的劳动，是不可能长期从市场上得到想要的回报的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.4.4 贪念怪圈："咱来就是要赚钱的"

人人都知道贪不是好事，可是绝大多数人，由于人性本身的弱点，戒不了贪欲，每每总想追求利润最大化。主要表现在以下 4 方面。

- 首先，本来通过基本面、技术面已经选了一只好股票，走势也可以，只是涨得慢些便耐不住性子，通过打听消息想抓只热门股先做一下短差，再拣回原来的股票，结果往往是左右挨耳光，这边套牢，那边踏空[1]。
- 其次，很多人都认识到高抛低吸、滚动操作可获得较大的利润，也决心这么做。可一年下来，却没滚动起来，原因就是抛出后，没有耐心等其回落，经不住诱惑，又想先去抓一下别的热点做短差，结果适得其反。
- 再次，一年到头总是满仓[2]。股市呈现明显的波动周期，下跌周期中，90%以上的股票没有获利的机会(到目前为止，我国仍未实行做空机制)。可不少股民就是不信这个邪，看着盘面上，一有飘红的股票就手痒，总抱着侥幸心理，以为自己也可以买到逆势走强的股票，天天满仓。本想提高资金利用率，可往往一买就套。绝大多数投资人在股票市场上失败的原因，往往是下手过重，或曰"交易过量"。他们往往期盼一夜暴富。在这种巨大利润的遣使下往往铤而走险，他们会忽略相对应的巨大风险。
- 最后，还有一种表现就是我们常看到的"赚小钱赔大钱"的现象。大多数投资人由于贪欲遣使，当赚了钱时，觉得"二鸟在林，不如一鸟在手"，急于获利了结。而当赔了钱时，又死不认账，企图扳回平手，而导致越输越大。有经验的投资家都知道，在输的时候戒贪难，而在赢的时候戒贪，更是难上加难。有人甚至认为，在赢的时候，不能戒除贪欲，是获得巨大成功的最后障碍。要有正确的风险管理，前提是戒贪。但戒贪实在是一件很难做到的事。

---

1 踏空：投资者因看淡后市，卖股票后，该股价却一路上扬，或未能及时买入，因而未能赚得利润。
2 满仓：是指投资者将资金全部买入了股票，而手中已无现金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.4.5 恐惧魔咒："天哪，还要跌多少"

一轮熊市下来，股民们个个都伤痕累累。等股价跌到地板价了，这时有很多人实在受不了折磨，加上家人的埋怨、生活的负担，终于忍不住"杀出"了。这种"怕"的心情，会持续影响很多年。当然散户如果不割肉[1]，机构就拿不到足够的筹码，筹码不够，自然就不会去拉升，股价也就涨不上去。只有等散户们割了肉，等机构们吃饱喝足了，那么离第二次行情发动就不远了。

其实，经验丰富的投资家也有"怕"，只是他们的"怕"和普通投资人正好相反。投资家"怕"市场，但不怕自己。他们对市场十分"敬畏"，但对自己却十分自信。普通股民正好相反，普通股民对市场毫无畏惧，因此往往在最高点买进，而在最低点卖出。但是他们也有怕，那就是怕自己。在市场一涨再涨达到接近最高点时，他们怕自己误了班车，而不怕市场已经十分脆弱；而在市场一跌再跌，接近最低点时，他们怕世界末日到来，急于抽身逃跑。

所以，成功投资家的贪和怕，只不过和普通投资人正好相反。投资家是在普通股民贪的时候怕，而在普通股民怕的时候贪。普通股民的"怕"，还表现在投资决策时，既犹豫不决又容易冲动。普通股民的"怕"，是非常容易相互感染的，从而表现出一种强烈的群体性。当人们的情绪相互感染时，理智便不复存在。

道理虽然简单，但做起来却非常难。因为它要求一个人能脱胎换骨地改造自己。就好像戒烟、减肥，其实方法都不复杂，但是又有几个人能持之以恒坚持到底呢？一个人如果心理素质不好，则往往会偏离正确的市场分析方法，以主观愿望代替客观分析，也常常会背离风险管理的基本原则。所以一句话，要想战胜对手，就要先战胜自己。不能战胜自我的人，绝不可能在投资市场取得最后的成功。

1 割肉：在买入股票后，股价下跌，投资者为避免损失扩大而低价（赔本）卖出股票的行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.5 纠正心理偏差的训练过程

从一个投资的门外汉到逐步摸索、磨练，最终成为一名成功的投资者，必须经历系统的学习、经验教训的总结、心理内部长期斗争后，才能形成稳健、乐观、自信、戒骄戒躁不贪的心态，即“不以物喜，不以己悲”的至高境界。这一过程可划分为4个阶段，每个阶段都必须付出一定的代价(金钱的损失及精神上的痛苦煎熬)。

大部分成功人士，都付出了几百万元甚至上千万元的资金损失，而承受的精神上的压力几乎到了崩溃的边缘，部分人士还曾出现过以自杀来寻求解脱的现象。这一过程一般须有几年至十几年的时间才能完成，也就是说，一个投资者从零到成功(是指能够长期立于不败之地)，需要较长的时间(国外许许多多的成名大师，包括江恩等人一般都是用了十年的时间)。本节所指，纠正心理偏差将是一个长期过程，并非一蹴而就，但也决非不可为。一个立志投身股市，有一番作为抱负的人，相信一定能过这道关。

2.5.1 第一回：初学股票，误打误撞听天由命

投资者最初踏入证券市场时，啥都新鲜，看着这，摸着那，多以“小学生的身份”勤奋学习，通过专业书、报刊、互联网、电视，以及周围的朋友、专业人士的讲解，来学习相关专业知识和经验。在股票操作上，自己很少有主见，所买股票一般都是电视上股评人士推荐，或身边的朋友介绍。

这一阶段的心理，主要表现为赚钱心切，着急恐慌，没主见，心有余而力不足。为了赚钱，为了暴富，不惜冒一切风险(实质上是初生牛犊不怕虎，根本不知道市场的风险有多大)，追涨杀跌是他们的拿手好戏。他们急于搜寻赚钱之法，这一过程一般需6～10个月，学历低的投资者所需时间更长。这一时期，因为误听他人的建议买卖股票而遭受很大损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.5.2 第二回：纸上谈兵，教条主义误人不浅

经过第一阶段的学习、磨练和总结，或许很快找到了所谓的“赚钱秘诀”，这个所谓的“秘诀”，一般为几个指标，加上量价分析，以及一些具备牛股特征的突破形态，这些书籍里介绍最多，也比较容易掌握。目前市场上大多数投资者基本上都会这些，但只有一小部分人，才能精通此道。这些指标紧贴股价走势，依靠它们来操作，某一段时间内，短线成功机会很多，有时甚至可以买在最低点，卖在最高点。

因此，每一次操作成功，就会有一种很大的成就感，仿佛自己的才华，终于找到得以施展的舞台，“啊！我成功啦”！于是乎自信、冲动、虚荣心，甚至狂妄冲昏了头脑。回想起刚入市的时候，那些曾向他推荐过股票的人屡屡出错，这就更增强了他的自信心，更加相信：赚钱可以靠自己的能力，而且自己认为已经具备了赚钱的能力。每当周围的人出了错，或者著名的股评人出了几次错，而自己却是判断对了，这使得他越来越只能相信自己，也越来越封闭自己，对自己的指标越来越崇拜了，而对同行人士，却出奇的挑剔，往往会妒忌别人的“对”，嘲笑别人的“错”。只对外来的和尚，或许还能尚存一丝敬意。自己周围的人都是“白皮”。

在操作上，频繁操作，不吃不喝可以，就是手里不能没有股票。几分钟没股票，或者自己看好的股票没买上就出现了大涨，心里会如同猫抓一样难受。而且，大部分人喜欢满仓操作，买了大涨的股票就到处炫耀，或者独自洋洋得意；买了大跌的股票就懊恼、沮丧。要么处于大喜或大悲状态，要么处于小喜小悲，他真的动了自己最真实的感情。这时他和股市的关系，就像热恋中的恋人一样，一天也不能分离。一开盘必须看行情走势，收盘后干啥都可以，就是不能不看行情走势。买卖股票时，有的十分斤斤计较价位，买入价必须在最低价位附近，卖出价必须是在最高价位附近；有的却仍在追涨杀跌，追逐市场热点板块，而且喜欢满仓操作。脑子里几乎只有“赚钱”二字，对于亏损、风险的概念却很模糊。

这一阶段的心理变化是，从一个听信他人上当受骗的受害者(被动、盲目、恐慌)，到虚心勤奋——急切——后悔、抱怨——自信——自负(不服输、不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

服气任何人)——狂妄——大喜大悲，如此反复循环。学习上，自从掌握了某个理论，或者几个指标后，就一直处于故步自封状态，很难接受他人的观念。觉得自己差不多是天下第一了，还不断向他人“讲经说法”。自己失败时很沮丧，又不甘心服输，总要找一大堆理由来为自己开脱，或者一定要找出别人的错，并当众(或当面)说出来。心理上认为：我有错，你也有错，他也有错，大家都有错了，自己就“没有”错了，陷入了逻辑错误的怪圈。这种不服输的麻木心理极为强烈。一旦赚了钱，则是自己的功劳，亏钱的事，几乎都是因为别人干扰自己，或者受其他事件的影响造成的。其实这时的他，对股市的了解，最多不会超过股市投资总知识量的一半，也就是个半瓶醋。

这一过程中的他，思想麻木僵化，频繁买卖操作，检验自己的预测、判断结果，在时喜时悲不断的后悔、抱怨中度日，对他来说，整天泡在股市里操作是一种享受，因为那是用自己的钱换来的一种游戏，操作是一种令人兴奋的游戏，而且像吸食鸦片一样上瘾。一旦上了瘾就很难控制自己的欲望，就不再理性地对人对事(大多在股市中)，严重的像赌徒，贪恋的他早已忽略了自己操作的目的是赚钱，因为他在不断地享受着操作“游戏”的乐趣。

此阶段至少需要 3 年以上的磨练，有的甚至 7 年以上，是走向成功的最困难的阶段，就像红军的两万五千里长征一样艰难。投资损失也是最惨重的阶段，在股市上损失几十万，或在期市上损失几百万，都不在话下。因为他想暴富，却又根本不知道如何控制风险。盲目自信、自负、自我封闭、思想麻木，阻碍了他的进步。一直到惨重的损失后，自己才被惊醒，以后的他有三条路可走，一条路是绝望地离开股市；另一条路是无奈地甘心听从“高人”领导；第三条路是自己休整一段时间后，开始反思、再学习，重新改造自己(这样的投资者只有很少一部分)。

2.5.3 第三回：系统学习，保持微利或者小亏

这会儿的股民什么样的“妖精”都见过了。经过几年反复折腾，而最终结果又是大败。面对惨痛的教训，他终于开始醒悟了，认识到自己的水平还是不行，以前的行为是多么的幼稚！于是，再次开始学习，这次学习是系统

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的学习，包括技术分析的各种分析方法、基本面分析的方法、投资组合、风险控制等。总结以前的经验教训，把理论与实践结合起来。

在心态修养方面进步很快，变骄狂为谦卑，逐步克服贪恋与恐惧，不再喜怒无常，情绪基本稳定。面对赢利和亏损，能够泰然处之。对行情的大涨或大跌，也不再有很大的情绪波动了。不再贪功好利，不再急躁恐惧、不再炫耀自己，能够认识到自己的不足，并逐步改变。虚心好学不倦，努力寻找一个能够长期获胜的操作方法。

在操作上，这一阶段以学习新理论和总结过去的经验教训为主，不再频繁操作，业绩上，不再有大的波动，基本维持在微利或小亏状态。这一阶段最重要的是心态修养，其次是系统地掌握各种理论和分析方法与技巧，并与实践结合起来。但是，这期间自我控制的能力还不够强。这一阶段需历时 3 年左右。这时的他就如同一般的武林高手一样，一般情况下不会被对手打得大败，平手或小输小赢的机会多。如果这时他遇到了成功高人的点拨，就会少走许多弯路，距离成功所需的时间就会大大缩短。

2.5.4　第四回：技术与心态结合，长期盈利

经过多年的潜心学习、刻苦磨练，掌握的理论丰富、系统，能够把刻骨铭心的经验教训与理论有机结合起来。心态方面，把浮躁、缺乏耐心、情绪不稳定、贪恋、恐惧、争强好胜、妒忌、自负、沮丧的心态基本上都去掉了，能真正做到不以物喜，不以己悲，能毫不含糊地牢牢控制住自己在证券上的欲望，能够把技术分析方法与基本分析法有机结合起来，把风险控制摆在操作首位。找到了一个切实可行的交易系统，真正做到知行合一，以实现长期稳定的赢利。

这一阶段最主要的是心态的把握。如同武林中得道的大师一样，精通各种武艺，道德修养极高。水平高靠的是心境中的“意念”，已不再是武功了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.6 修成正果所具有的素质

交易之道，刚者易折。唯有至阴至柔，方可纵横天下。天下柔弱者莫如水，然上善若水。这里所讲的投资者应具有的修养素质，并不是领袖般的明察秋毫、洞若观火、高瞻远瞩、远见卓识，而是超然平和类型。最难之处在于：将相对激进的人格、倾向无为的修养和高频无方向性操作，三个似乎矛盾层次的融合——这就是真正优秀的高手难得一见的根本原因。讲通俗一点，一个相对成熟的投资者，基本素质有 5 项：

- 第一是具有冒险精神，在遇到对自己有利的进机时，敢于重仓出击；
- 第二是思维理性，不受市场气氛影响，有根据实际情况而操作的能力；
- 第三是逻辑推理性强，能够根据一些表象，分析到股价波动的实质目的；
- 第四是本能性反应快，见多识广，数学速算能力强；
- 第五是有乐观的工作生活状态，对理性投资有足够的耐心与信心。

仅有这些还不够，优秀投资者还应具备以下特点。

2.6.1 计划性与应变弹性

计划性人人皆知，关键是执行。而应变弹性，是指频繁的交易过程和交易的结果(哪怕资金变动得再疯狂)无法影响你的整体状态。做到“交易就是交易，与结果没关系”，是短线交易的基本修养之一。被结果和操作强度影响的交易过程，不可能是平滑的，不平滑的个人状态，会彻底让你丧失交易的节奏，也自然会丧失掉良性的交易结果。

就交易的结果而言，不只是亏损会影响你，赢利更能快速打破你的平滑状态。不少人进步到一定程度却无法再进步，往往是因为他们难以接受疯狂的赢利。从来记不住你做过的所有交易(包括上一回合做了什么)，你所有的交易都被你忘记了，或是从来就没进入你的记忆，只是执行了就过去了。留在记忆里的交易，非常容易将你带离当前的市场现实。

似乎多数人都很看重经验和经验中的记忆，但真正有价值的经验，其实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

质只是对市场的适应，而不是“在历史重演中焕发价值”。市场有定式无定形，经验的价值太有限了，善于忘记比牢记某些经验更好。说句题外话，例如看电视，如果隔段时间去看以前的片子，会觉得像看新片子一样新鲜，却又似曾相识，那就该祝贺你了。你可以有许多念头，但别让它停留。人几乎不可能没念头，你要做到的，不是让自己没念头(那样你都没法交易)，而是让念头一晃而过(无论是执行过的，还是没执行过的)，别留在大脑里，念头不论对错，停留时间越长，越会将你带向糟糕的境地，即使没让你亏损，也会大大降低效率。

2.6.2　自主性与思维开放

自主性与思维开放看起来似乎是一对矛盾。自主性体现为抗干扰，特立独行。自主，意味着相信自己的判断，相信自己的交易系统，对自己充满信心，但同时也要求思维开放，接受外界的有用信息。开放则意味着修改自己的系统，可能听从他人的意见而放弃自己的判断，难就难在如何取舍。对于学习有成的投资人来说永远是自主的，他人的意见永远只是参考，但又不是将自己封闭起来，而应与外界始终存在信息交流。问题在于如何知道何时应坚持，何时应修正，何时应放弃。

2.6.3　纪律性与坚强意志

股市的法则是赢家不到百分之十，而这百分之十的赢家的秘诀，就是知道错了要跑，而且跑得比任何人还要快。股市是投机的市场，身为赌徒，想要和庄家短线搏击，拳来脚往，要小心，你想咬庄家一块肉，庄家却想要了你的命。在金融市场的基本生存技能，必须经过辛苦的学习，在股市里，只有想办法挤进英雄榜，而不能被摆到忠烈祠。因为笔者也曾经历过那种痛苦，才学会止损。所以股市的第一课，不是买进而是止损。

没有止损的观念，你是没有资格进入股市的。不知道止损，等于没有学好技术分析，不会执行止损，等于你还不会操作。止损的方法很多，但最犀

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利的停损法才值得你去练习。也就是说，只有这一种方法可以快速增加你的功力，其他方法都没这个方法有效。止损的观念通常大家都有，只是不会执行、不想执行罢了，因为通常到了你的止损点的时候，或多或少有了一定损失，这时候你可能会下不去手，结果因为一迟疑，又增加损失，变成最后的深套其中，以至于断头断脚。

2.6.4 耐压性与承担后果

我国股市第一代大户、操盘手今何在？几乎都“灰飞烟灭”(指角色并非指人)。圈子里有戏称，炒股时间长了大都成“三头”(指光头、白头、秃头)，尤其是为主力机构操盘的勇士们。其心理压力可见一斑。没有承担压力的思想准备，是不适合炒股票的。

炒股是对人心理极限的挑战。焦虑、痛苦、压力、郁闷，将伴随一身。小不忍则乱大谋。比如在震荡市中，怀着做一把就跑的想法，最后终于忍不住杀了进去，结果要被迫做中长线。多年的经验表明一忍再忍，最后忍无可忍买入时，通常会买在天花板。又或者是忍无可忍，忍痛割肉的时候，一刀只会割在地板上。

2.6.5 专注性与宽广视角

你的注意力很松弛，但行情和环境的任何变动都被注意到了，并且可同时注意不同的东西。人的注意力状态在通常情况下只有两种：要么注意力非常集中，但却只能关注一个东西；要么同等程度的分散注意力，但却灵敏地对任何可以被观察到的变化都能做出反应。

前者是大家熟悉的，所谓全神贯注的工作状态，人们在有确定目标或注意对象时，通常都是这种状态，但却不是很适合交易。因为这种状态，非常容易使人因过分集中而不能注意到别的东西，还容易因过分集中不知不觉地让身体变得紧张，而无法长时间持续。最致命的是，这种注意力太容易启动人的大脑了，让你不知不觉中就开始与大脑中的观念，而不是现实里的市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进行交易。

后者也是大家很熟悉的，是人们通常在没什么具体的目的和需要注意的目标时，进入的一种状态(比如在公共汽车上)，可能大家觉得有些意外：只要这种状态没有陷入半睡眠境地，而是保持着清醒的平稳，就正是频繁短线交易所需要的状态。这种状态将人变成了一面镜子，在没有过分干扰和启动大脑与身体的情况下，可以注意到环境中所有细小的变化，看起来安静却是最灵敏的，最适合多品种、高频率的短线交易的需要。但交易状态有一个地方与平时不一样：同时注意许多东西，注意力却没有过于分散，对每个东西都是“集中的”，否则，你便会丧失掉好的行动能力。

2.6.6 敏锐性与坚韧持久

长时间保持平稳的兴奋感：短线交易必须有一种适度的兴奋感。缺乏兴奋感，就像快燃尽了汽油的汽车，跑不了多远就会停下来，或者需要一次次重新启动交易状态，整个人陷入一种停滞中的僵化，眼睁睁地看着行情起伏，却无法灵敏地行动。

兴奋感过于强烈的交易就像短跑，可能在短时间内速度很快，效率较高，却很快会让你的体力和神经衰弱下来，同样陷入难以富有弹性的交易境地。一会儿兴奋，一会儿缺乏兴奋，结果也不会比前两种情况好到哪里去，如同忽快忽慢的汽车，容易让人晕车一样。不平稳的心理状态，无法支撑频繁的交易，也容易失去方向感而左右挨耳光。保持住体力状态的平稳：心理和身体状态息息相关，两者有很强的相关性。除了心理状态影响外，对短线交易者，适度的睡眠时间是非常重要的，你不能在疲劳或睡眠过度的状态下投入交易，除非你已经完全适应了短线。这种人能很快地让身体进入状态。

体力是否到达平稳状态，有一个简单的标准：你是否感到身体的柔软性和弹性较好，既不感到疲乏的僵硬，又没感到身体充满力量的紧张？你是否几乎意识不到，你身体任何一个特殊部分的存在，只是觉得很放松和轻松？只有这种体力状态，能够支持长时间频繁的、不依赖事先判断趋势的交易。

在行情和各品种不同的节奏之外，始终保持一种平滑的个人节奏：在行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情和交易过程中，短线交易者最难以避免的就是让行情的节奏控制了自己的节奏，跟随着行情的快慢冷热而失去了自我，这是短线交易者非常致命的地方。有的行情的变化不是平滑的，很多行情和波段都是在突然中发生，如果你不能在行情之外保持平滑的个人状态，而只能跟随行情状态，就别指望能成为合格的高手了。反观一个真正优秀的主力操盘手，其操盘的优秀之处，也正是在这样的一个方面：通过对行情节奏的控制，将羊群引入混乱的心理节奏，或者干脆就是引入恶性心理循环，从而为主力的操作留下足够的空间。

2.7 成功王者的金刚经

大凡天下王者，必上合天时，下顺地利，中启人和。世上任何成功，都要首先归结于理念上的成功，得益于正确的世界观与科学的方法论。投资股市，莫不如此。亲历多年血战，方知辩证一二。笔者十分认同这些至理名言，建议作为投资者的操行哲理，奉之为座右铭。

2.7.1 第一句话：当优秀成为一种习惯

这句话是古希腊哲学家亚里士多德说的。如果说优秀是一种习惯，那么懒惰也是一种习惯。人出生的时候，除了脾气会因为天性而有所不同，其他的东西基本都是后天形成的，是家庭影响和教育的结果。我们的一言一行，都是日积月累养成的习惯。好司机形成好的习惯，易出事故的司机平时就有不好的习惯。不管你做什么事情，是否养成了良好的习惯都会决定你的成败。

投资理财也是同样道理，在你养成了很好的投资习惯后，你会发现，在市场中稳定盈利原来是这么容易。所以，我们从现在起就要把优秀变成一种习惯，使我们的优秀行为习以为常，变成我们的第二天性。让我们习惯性地去创造性思考，习惯性地去认真做事情，习惯性地操作投资，习惯性地欣赏大自然。炒股的优秀习惯是什么呢？是正确的理念，加上良好的心态，以及按规则系统进行操作。必须放弃人们固有的念头，坚持客观交易，决不随心所欲想当然。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.7.2 第二句话：不要企图一夜暴富

事情的结果固然重要，但是做事情的过程更加重要，因为结果好了，我们会更加快乐，但过程使我们的生命充实。人的生命最后的结果一定是死亡，我们不能因此说我们的生命没有意义。世界上很少有永恒(注解：生命本身其实只是存在，只有当你自己赋予生命，一种你希望实现的意义，因此享受生命的过程时，就是一种意义所在)。

我们做股票，不能指望一夜暴富，而是延着正确的方向，用科学的方法，逐渐积累自己的财富，其中当然还有曲折、反复，但这些都阻挡不了我们前进的步伐。炒股的乐趣和成就，在于不断完善自我，不断接受挑战，最终达到自我价值实现和财务自由。

2.7.3 第三句话：不以一时成败论英雄

在人与人的关系，以及做事情的过程中，我们很难直截了当就把事情做好。我们有时需要等待，有时需要合作，有时需要技巧。我们做事情，会碰到很多困难和障碍，有时候并不一定要硬挺、硬冲，有的障碍我们可以选择绕过去，也许这样做事情更加顺利。

回到股市中，最大的难题是如何评价一笔交易，何为正确，何为不正确。而相关研究表明，某些情况下，非理性投资者实际上可以获得比理性交易者更高的收益，非理性投资者仍然可以影响资产价格。“按规则做，不赚钱也属于正确；不按规则做，赚到钱也算不上正确。”

打个比方，有的散户不愿止损，要死扛，恰好有一回运气好，股价又回升了，于是就会强化他的错误观念，说：“原来不止损才是对的，你们严格止损者反而输了钱。”这一观念始终矫正不过来。炒股票，一个错误观念就是一个难关。难关不一一克服，人就提高不了。所以在投资策略上，切记“赚钱的交易，不一定是正确的交易，不赚钱的交易，不一定是不正确的交易。”(你能想通了，那么恭喜你！)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.7.4 第四句话：谋定而动，知止而行

只有知道如何停止的人，才知道如何加快速度。滑雪的时候，最大的体会就是停不下来。刚开始学滑雪时没有请教练，看着别人滑雪，觉得很容易，不就是从山顶滑到山下吗？于是穿上滑雪板，哧溜一下就滑下去了，结果从山顶滑到山下，实际上是滚到山下，摔了很多个跟斗。然后才发现，根本就不知道怎么停止、怎么保持平衡。

最后经过反复练习，怎么在雪地上、斜坡上停下来，练了很长时间，才终于学会了在任何坡上停止、滑行、再停止。这个时候就发现自己会滑雪了，敢于从山顶高速地往山坡下冲。只要你能停下来，你就不会撞上树、撞上石头、撞上人，就不会被撞死。因此，只有知道如何停止的人，才知道如何高速飞驰。在股市上，那种比冲锋，比获利大(他们还会笑你这个专家只会停，不如他们会赚钱)，到头来，最终将是比谁都“死得快”。而知道如何退出，明白循序渐进，通晓恪守空仓的，往往才是笑到最后的人。

2.7.5 第五句话：放弃是一种智慧，缺陷则是“恩惠”

放弃是一种智慧。当你拥有 6 个苹果的时候，都吃掉也只吃到了一种味道，那就是苹果的味道。如果你把其中的 5 个苹果拿出来给别人分享，尽管表面上你失去了苹果，但实际上你却得到了其他人的友情。以后当别人有了水果的时候也一定会和你分享，你会从这个人手里得到一个橘子，那个人手里得到一个梨，最后你可能就得到了不同的水果、不同的味道、不同的颜色。

“塞翁失马，焉知非福”，所以说，放弃是一种智慧。笔者认为股市中，凡看不清的行情就应放弃，风险可能会大于收益的投资也应该放弃，自己没能力做到的事(比如抓涨停板 [1])更应该放弃。想通这个道理的人，一年就做一次行情足矣。

原则是：每一次放弃，都必须是一次升华，否则就不算为放弃；每一次

---

1 涨停板(跌停板)：交易所规定的股价一天中最大涨(跌)幅度为前一日收盘价的百分数，不能超过此限，否则自动停止交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选择，都必须是一次升华，否则就不要选择。缺陷是一种恩惠。有不少宗教修身信条也告诫人们，不要“因得而喜，因失而悲”。

不要感到某一次交易不完美，不要觉得鱼头、鱼尾都应该你拿，更不要指望把股市的钱都赚光。做人最大的乐趣，在于通过奋斗去获得我们想要的东西，所以，有缺点意味着我们可以进一步完美，有匮乏之处意味着我们可以进一步努力。如果我们每天早上醒过来，感到自己今天缺点儿什么，还需要追求，还需要更加完美，那是一件多么值得庆幸的事情啊！

本章小结

世界上从来不存在天生成功的投资家，与生俱来的人性弱点、情绪化的操作，是投资失利的根源。而战胜人性弱点，要靠长期的、艰苦的训练与修炼。成熟的投资者，首先是确立正确理念，培养良好的投资习惯，建立适合的交易系统，再是坚定不移的执行力。上升到理性来认识，塑造成适合炒股这块料，无非是靠正确的世界观和良好的方法论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 3 章

选择策略，运筹于帷幄之中

你买一种股票时，不应因为便宜而购买，而应该看是否了解它！

——【美】彼得·林奇

交易策略是指整个交易活动过程中的资源配置方方面面的问题，也就是打仗的指挥问题。是进攻还是防御，是追击还是撤退，是分兵把口还是集中优势兵力打大仗？具体在投资上是以基本面为主坚持价值投资，还是以技术面为主进行趋势交易；是中长线还是短线，长多短空还是长空短多；是激进还是保守；是人为主观判断市场变化进行交易，还是客观顺从市场变化进行程序系统交易等。它构成了每个投资者个体不同的风格，也决定着长期交易的成败。

3.1 从田忌赛马说起

古代策略，见著于《田忌赛马》。齐国的大将田忌，很喜欢赛马，有一回，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



他和齐威王约定，要进行一场比赛。他们商量好，把各自的马分成上、中、下三等。比赛的时候，要上马对上马，中马对中马，次马对次马。由于齐威王每个等级的马都比田忌的马强得多，所以几场比赛下来，田忌都失败了。田忌觉得很扫兴，比赛还没有结束，就准备离开赛马场，这时，田忌抬头一看，人群中有个人，原来是自己的好朋友孙膑。

孙膑招呼田忌过来，对他说："我刚才看了赛马，威王的马比您的马快不了多少呀。"孙膑还没有说完，田忌瞪了他一眼："想不到您也来挖苦我！"孙膑说："我不是挖苦您，我是说您再同他赛一次，我有办法让您准能赢了他。"田忌疑惑地看着孙膑："您是说另换一匹马来？"孙膑摇摇头说："连一匹马也不需要更换。"田忌毫无信心地说："那结果还不是照样！"孙膑胸有成竹地说："您就按照我的安排办吧。"

那边齐威王屡战屡胜，正在得意地夸耀自己马匹的时候，看见田忌陪着孙膑迎面走来，便说："怎么，莫非您还要再赛一次？"田忌说："当然！"齐威王一看，心中暗自好笑。"且慢！"田忌讲，"不过这会儿得说好，允许我随便出什么马！"齐威王满不在乎地说："那就开始吧！"一声锣响，比赛又开始了。

孙膑先以下等马对齐威王的上等马，第一局输了。接着，进行第二场比赛。孙膑拿上等马对齐威王的中等马，获胜了一局。第三局比赛，孙膑拿中等马对齐威王的下等马，又战胜了一局。这下，齐威王目瞪口呆了。比赛的结果是三局两胜，当然是田忌赢了齐威王。还是同样的马匹，由于调换一下比赛的出场顺序，就得到转败为胜的结果，见表 3-1。

表 3-1　赛马对局情况表

赛马对局情况列表(一)

区分	对局可能之一				对局可能之二				对局可能之三			
	齐威王	田忌	单局胜	结局	齐威王	田忌	单局胜	结局	齐威王	田忌	单局胜	结局
第一场	上马	上马	齐威王		次马	上马	田忌		上马	上马	齐威王	
第二场	中马	中马	齐威王	齐威王	上马	中马	齐威王	齐威王	中马	次马	齐威王	齐威王
第三场	次马	次马	齐威王		中马	次马	齐威王		次马	中马	田忌	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(续表)

赛马对局情况列表(二)

区分	对局可能之四				对局可能之五				对局可能之六			
	齐威王	田忌	单局胜	结局	齐威王	田忌	单局胜	结局	齐威王	田忌	单局胜	结局
第一场	上马	中马	齐威王	齐威王	上马	次马	齐威王	齐威王	上马	次马	齐威王	田忌
第二场	中马	上马	田忌		中马	中马	齐威王		中马	上马	田忌	
第三场	次马	次马	齐威王		次马	上马	田忌		次马	中马	田忌	

细心的读者也许会发现，表中齐威王获胜的概率还是大的，因为相比之下，同档次的马齐威王的占优。但是田忌为什么会赢呢？首先田忌的保密工作要做好，不然意图暴露，对方也换马出场就无法取胜；另外，要千方百计刺探对方出马的顺序才能制定己方顺序，如果情报不灵，既定策略落空，取胜也只是空谈。

策略的重要性对炒股也是一样，同样的资金量，同样的行情条件下，不同的策略炒法便有大为不同的结果。如果说经济学首要解决的是资源配置问题，而炒股首要解决的是策略问题。

本章要旨：提醒投资者重视对策略的认知，介绍几种不同的交易策略，讲解如何理性选择交易策略和风格。讲到策略要点，一要科学，建立客观的交易系统；二要顺应大盘，顺势而为；三要适合于你——既要适合你的资金性质，又要适合你的性格。

3.2 选择交易策略：努力变成少数赢家

有个问题平时可能没人去想，为什么普通人称为照相，专业人士却叫摄影；普通人称为写字，书法家却叫书法？这源于专业与非专业之分。话说回来，炒股同理，不做功课的人同样也在炒，修车的、卖蛋的都可以炒。而机构们忙了一大圈，也算做投资。区别何在？笔者要告诉你的是套路不同。那么，常用的炒股策略是怎样的，一般投资者能否也学会相对专业的炒股套路

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

呢？答案是肯定的，但前提是不能嫌麻烦。

还有个问题想的人也比较少，那就是自己为什么常常会输，有时还输得很惨？不少朋友自然会用《南征北战》中的一句话来回答："不是因为我们无能，而是对方太狡猾。"从而将不利的结果，统统归咎于自身以外的某种原因。试问，如果不是因为自己愿意投资入市，又有何种力量强迫于你呢？再说，即便市场环境恶化，你也完全可以退出，以保存实力不再继续玩了嘛！足见自身有原因。以中国革命战争史为例，当年红军被迫长征转移时，王明便将当时的失败归于"敌人过于强大"。那么，前几次反围剿斗争时，敌人就不够"强大"了吗？再说，既然敌人如此强大，岂不是中国革命永远无法成功？当然，这个问题历史已作了解答：外因(敌人)通过内因(己方策略)而起作用。换言之，你永远都有可选择的招。

还有个问题，很多人是因为看见左邻的王小二、右舍的张大妈进入股市赚了不少钱，并且权衡一下自己的才华比他们高出许多，然后才踏入股市的。你也许会问，自己也学了不少，甚至曾经多次抓到涨停板，但最终一算账还是没能赚到钱，其结局，并不比王小二、张大妈强多少，这是为什么？

回答是(除了大市环境外)因为你尚未形成长期稳定获利的套路，或者叫交易策略。该策略将解决如何对资产进行合理配置：进入何种市场投资，何时进入，何时退出，何时满仓，何时空仓，何时加码，何时减磅，以及何时持仓坚守，何时空仓等待。跟着而来的问题是，我们将根据什么理由来决定买或卖，依据什么标准来评判一宗交易的得与失。

要知道作交易有巨大的空间，有多种方案可供选择，进攻还是防御，追击还是转移，包括主观交易与客观交易、左侧交易与右侧交易、主动交易与被动交易等，仅退出方法就有"止损、止平、止赢"三种之分(见本章 3.3 节)。投资者要选择适合于自己的交易策略和操作手段。如同战争中有运动战、阵地战、游击战等多种样式，任何一方都要趋利避害，选取有利于自身的作战方法。

就一般而论，交易策略通常涉及交易思想、交易原则、交易手段、交易标准、交易风格等。从实战角度看，从事股票投资需要建立"风险控制、资金管理、策略技术、情绪控制、执行纪律"等分系统。对于普通投资者而言，通过学习实践掌握一定的投资策略和交易技术是完全可能的，这是"磨刀

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不误砍柴工”。

3.2.1 战略性交易策略：顺应大盘态势

投资者之所以要经常分析大盘形势，研究当前热点，就是为了确定交易方向，坚持顺势而为。做股票其实就是两件事，认识形势与采取对策。要想通一个道理，如果要在波动不休的股市里赚到钱，就一定不能始终呆在里面，而应该“时而参与，时而休息”才行。

因此，认清市场当前主要走势方向，核实大盘是否处于“可操作区域”很重要。而且必须“顺势而为”，只参与那些行情趋势强烈，或者说行情主要趋势，并只持有符合这一主要走势方向的头寸，见图 3-1。如果只参与 30 或 60 天均线上方的行情并交易，至少不会亏大钱。

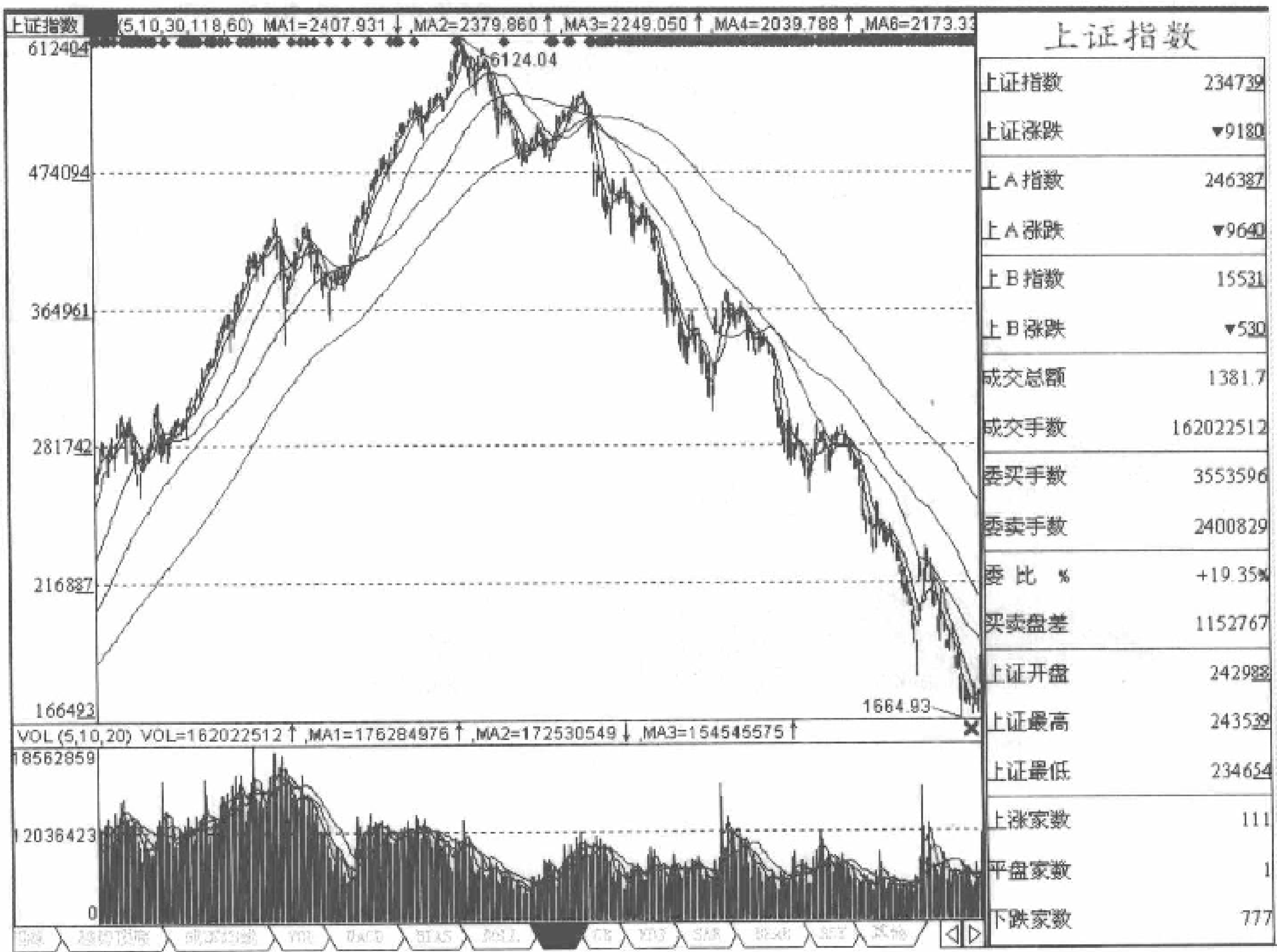


图 3-1　从上证指数看出，做股票必须“时而参与，时而休息”才行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

坚持与大盘走势相匹配原则，在不同行情趋势及强度下，制定相应操作策略，总体思路是“强则追价，平可抄底[1]，落则空仓，盘整无为”。

1. 强则追价

当市场处于活跃强势时期，这个时候的操作策略是“长多短空”，操作战术是“追涨龙头”！这类股票主要伴随着整个指数型的大上升浪，其技术形态表现为完美的上升通道，并伴随匀速的量能放出，“突破”类个股脱颖而出。这时是“涨中买，买中涨”，敢于追涨，捕捉龙头，高了不轻易抛出，见图 3-2。

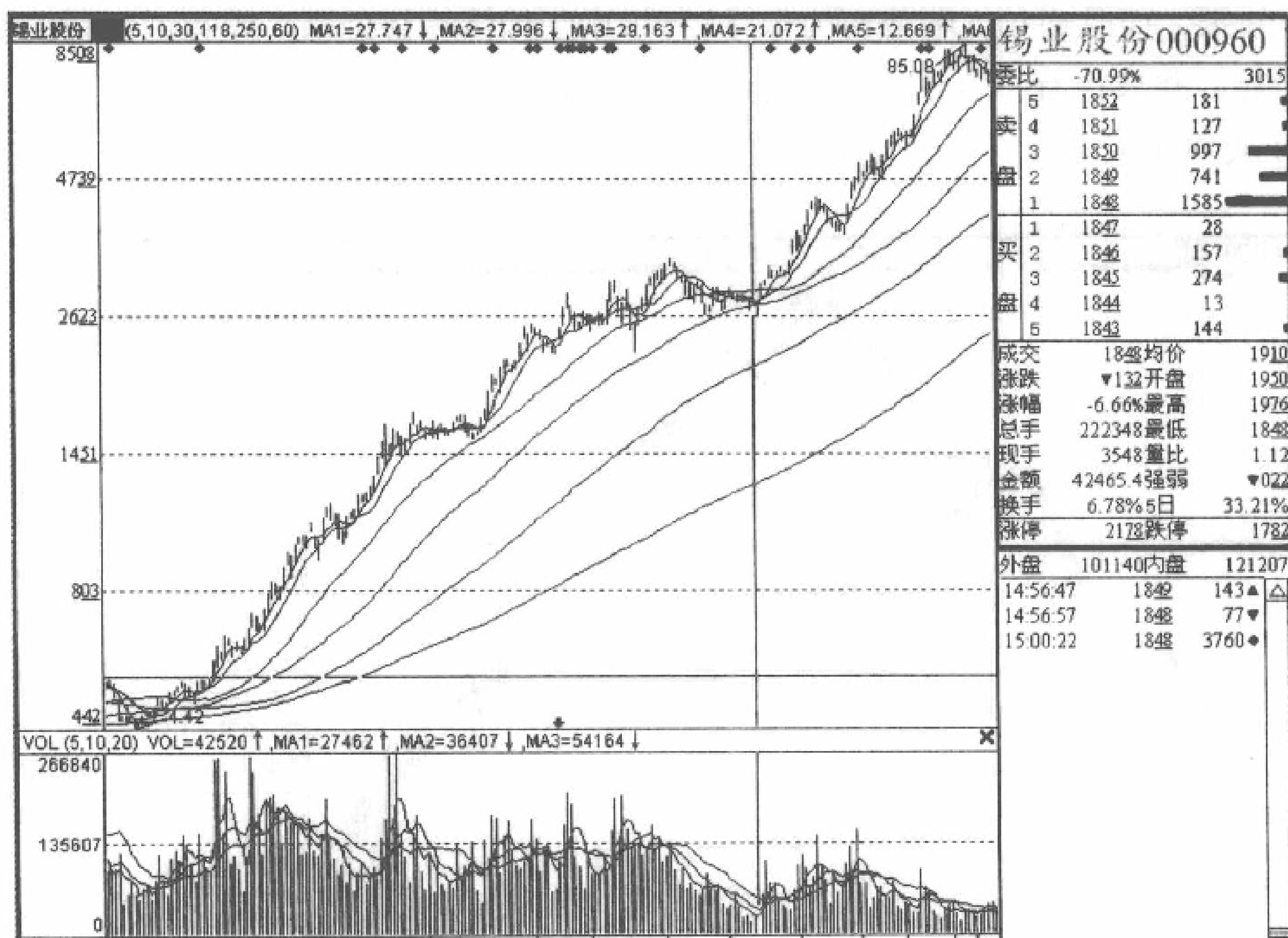


图 3-2 当市场处于活跃强势时期采取买入持有策略

1 抄底：底是顶的对立面。如果在股价下降到一定程度后，买进股票，然后股价就回升了。那么你就是成功地抄到了底。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 平可抄底

市场处于平衡箱体时期，这个时候的操作策略是“长空短多”，波段机会操作战术是“高抛低吸”。要把握好波段空间中波轴、波势、波峰谷、波长、波幅5要素，坚持低买高卖不追涨。何为高，何为低？通常“高抛低吸”的操作点位于箱体运动的箱型顶部和底部位置；BOLL布林线的上轨线和下轨线；趋势通道的上轨趋势线和下轨支撑线；成交密集区的边缘线；投资者事先制定的止赢位或止损位；在支撑位买进，于压力位抛出，见图3-3。

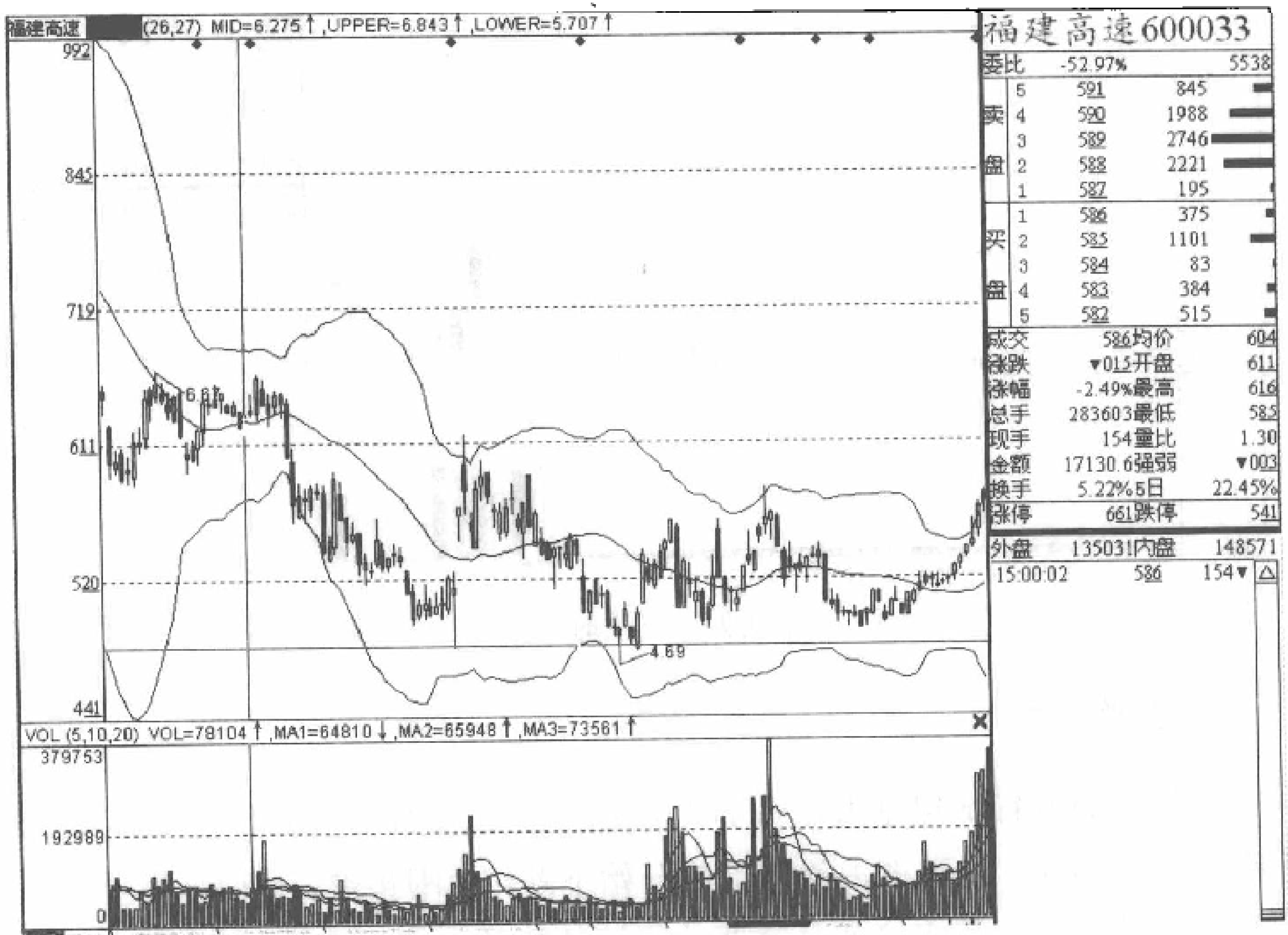


图3-3　当市场处于平衡箱体时期以“高抛低吸”为主，并适当休息

3. 落则空仓

当市场处于下跌疲惫弱势时期，这个时候的操作策略是“现金为王”，操作战术是“不参与”（以后有做空机制时另当别论）。做过股票的都知道，此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时情况属于下跌 N 浪(见第 1 章道氏理论部分)，杀伤力巨大，“多头不死，下跌不止”，投资者屡战屡败，损失惨重。所以最好的策略是“不参与”，见图 3-4。

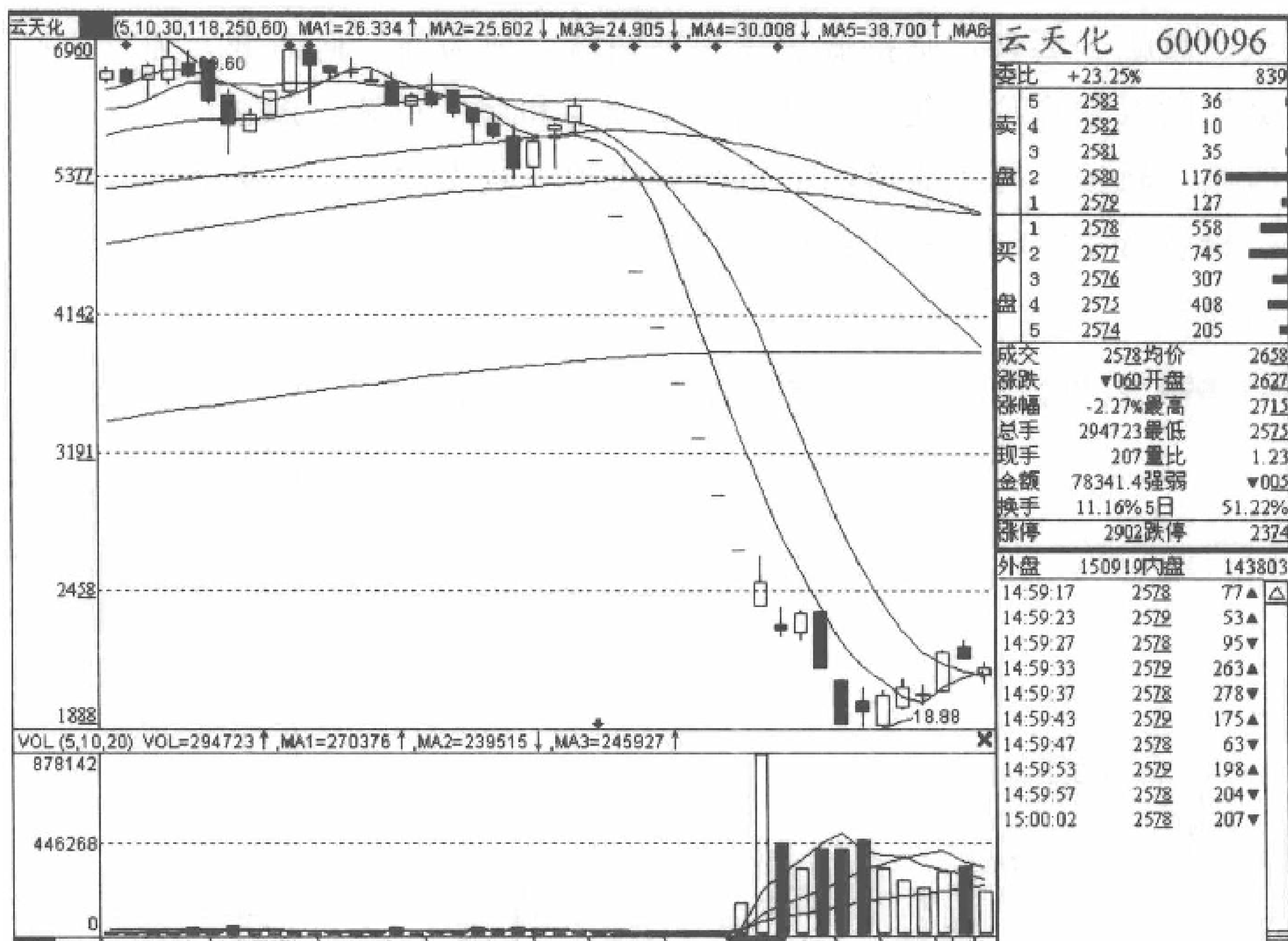


图 3-4　当市场处于下跌时期坚持空仓策略

4. 盘整无为

有的时间段行情很难做，属于“垃圾波动”。没有明显的趋势，每日上蹿下跳幅度又不大。刚买进去就有可能开始下跌，而刚卖掉，反而又涨了起来，没有明显的波段。其实这就是震荡[1]行情的特征，市场在围绕中枢震荡，而这种震荡的操作方法就是“不参与”，也就是休息。见图 3-5。

1　震荡：指股价一天之内忽高忽低地大幅度变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

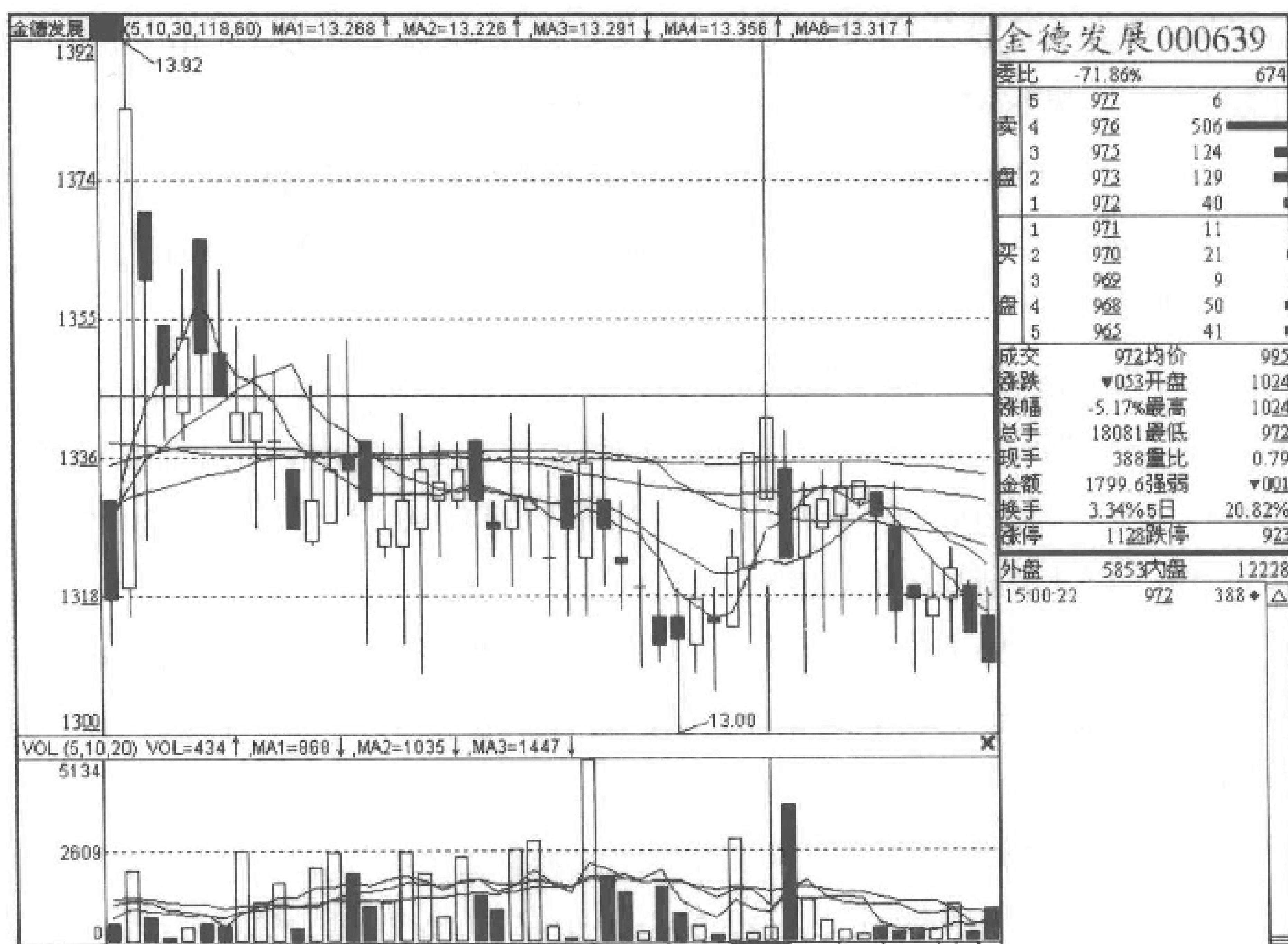


图 3-5　面对这种震荡的操作方法就是“不参与”

3.2.2　战术性交易策略：配合大盘炒个股

中小投资者需要采取机动灵活的战术，是“基本战术上的游击战，与不排除有利条件下的持久战相结合”。游击战讲究灵活，持久战讲究坚定，两者合一。游击战在中国有悠久的历史。“游军之形，乍动乍静，避实击虚，视羸挠盛，结陈趋地，断绕四经。”游是走，击是打，游而不击是逃跑主义，击而不游是拼命主义，游击战的精髓是“敌进我退，敌驻我扰，敌疲我打，敌退我追”。合理选择作战地点，快速部署兵力，灵活选择作战时机，战斗结束迅速撤退。

在股市中，主力的实力大于我们许多倍，而散户则相当可怜。作为散户，对自己的优缺点要分析：不仅资金少、信息不灵通、分析能力有限、心态不稳定，还常犯错误、纪律性不强……这些都决定了我们在市场里处于弱势地位。如果跟主力采取消耗战，硬打死扛，股票涨了也不跑，跌了也不抛，认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为反正迟早有一天股价会涨回来，其结果是不断地坐电梯(5.30 以来下跌是血的教训)，结果终被主力套住。主要因为我们的作战方式不正确。如果我们采取游击战：打得赢就打，行情好的时候机会多，该买自然要买，赚了钱就跑。打不赢就跑，有风险更加要跑，跑是为了找到更好的方式来打，该卖的时候一定要卖。

不排除有利条件下持久战的精髓，在于卖出以后不轻易换股，下次有买点再介入，直到抓住主升浪。理由是多数股票都有主升浪，只要行情好。粗略统计了一下，从 2005 年 6 月以来，几乎所有的股票涨幅都在 200%以上，涨幅在 100%以上的股票有 1333 只。

当市场处于强势或个股活跃时期，个股趋势形成，且大盘与个股两者方向一致时，可重仓出击。在牛市时，追涨有一定的必要性，否则，一味等待也许会错过机会。

当确认一轮趋势明朗或热点明确的上扬行情已经形成,才有追涨的理由。追涨不等于追高。一般情况下，没有必要追高，如果错过第一时间，就要避免在大阳线后买入，等回撤时再介入，等待第二轮的上攻行情。

对于启动不久或刚突破、处于牛市上升过程中的个股，则坚持追涨买入。任何时间段都可以介入，而且越早越好，任何犹疑都可能踏空。

在市场处于活跃强势时期，抓住个股波段机会高抛低吸。当大盘与个股两者方向不尽一致时，仅以中等仓位出击。对于波段操作买入点，应于股价回档后，在调整市的尾段，遇到支撑阻碍并且量、价由减变增时，方可介入。

在股市仍呈弱市运行格局的前提下，波段操作无疑是规避风险的较好方法，在下降通道的下轨线，或在连续下跌之后，阶段性低点位置适当做多，在反弹过程中，一旦触及上轨线及时止赢，在弱市里也能获得较好收益。

当市场环境尚可，处于平衡箱体时期或是相对弱市中，如果个股趋势形成，基于控制风险及更好地把握机会的原则，应将介入的时间尽量往后推，原则上应该在临收盘最后半小时，甚至收市前介入。

市场处于疲惫弱势时期，考虑观望或轻仓试探，见表 3-2。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3-2　不同大盘情况下采取的不同操作策略

(结合大盘与个股机会的交易策略)

大盘走势	个股走势	稳健操作风格		激进操作风格	
		策略	仓位/%	策略	仓位/%
市场处于强势	上升趋势	回撤介入	100	追涨	100
市场处于强势	波段机会	高抛低吸	70	高抛低吸	100
市场处于强势	下降趋势	不参与	0	少量参与	30
大盘平衡市	上升趋势	高抛低吸	50	追涨	70
大盘平衡市	波段机会	高抛低吸	50	高抛低吸	80
大盘平衡市	下降趋势	不参与	0	不参与	0
大盘平衡市	垃圾行情	不参与	0	高抛低吸	20
市场处于弱势	下降趋势	不参与	0	不参与	0
市场处于弱势	波段机会	不参与	0	高抛低吸	50

3.2.3　掌握交易的原则：策略指导思想



操作就必须遵循以一贯之原则和正确指导思想。这个指导思想不能因为市场暂时或局部的变动而动摇。通过学习借鉴，以及多年实战经验、教训的总结，交易原则可以用 9 个“坚持”、9 个“不”表述。

- **坚持“顺势交易”的原则**。其实有很多说法都是错的，比如“高抛低吸”其实是逆势操作，猜底与抄底也是逆势操作。问题在于，要搞清楚顺势而为，究竟顺哪个势，是日线、周线，还是小时线？
- **坚持“客观判断”的原则**。炒股就免不了要预测，但仅仅是假设，股价具体如何走，要看客观真实的情况，也就是要验证。
- **坚持“不过度交易”原则**。主要指不透支炒股，不过于频繁炒股，慎重满仓炒股。
- **坚持“追随市场”的原则**。该进就进，该出就出，任何时候都不给自己找理由。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- **坚持"认错斩亏，让利润奔跑"的原则。**认准这个原则，坚定不移做下去。
- **坚持"独立思考"的原则。**自己也有可能会错，错了不要紧，改了就行，但决不要听信消息，而将自己的命运交付他人。
- **坚持"信号第一"的原则。**坚持客观交易，放弃人为想象。相信信号，毫不动摇。
- **坚持"买入要谨慎，卖出要果断"的操作原则。**买入要瞻前顾后，卖出要毫不犹豫。
- **坚持"下午买入"，"阴线买入"的稳健精神。**中小散户切记，稳健是你的朋友。
- **不偏离"选股套路"，不以"数钱心理"为依据。**在千变万化的股市诱惑中，不要轻易改变你的选股套路，看不清楚的钱不要赚。
- **不轻易更改"时间结构"，不变投资金额及频率。**套路不能变，一变就走形，自己就控制不了炒股进程，投资习惯也不要经常变，不然永远提高不了。
- **不临时改变"买卖计划"，决不在盘中见异思迁。**记住"计划你的交易"，"交易你的计划"，是经历千难万险，逐步迈向成功的必由之路。
- **不合规则的"好股"坚决不碰，该出局的不拖。**庄股、垃圾股，以及走势怪异的股，涨得再好也不碰。对于止损，股谚说"不怕错，就怕拖"。
- **不在"卖出信号"当口，或下降波段持股(除小波段底部)。**形成一条纪律，只买入或持有上升途中个股，对于已有卖出信号，或已进入下降通道的，坚决不碰，原有的也坚决卖出。
- **不在大盘形势不好时选股，形势不明朗时不重仓。**大盘下跌，凶多吉少，多数个股跟跌，时机不宜就不要硬选股。其实这时选出的也没有用，因为任何选股，都是在大盘向好之时才管用。而在形势不明朗时，或者选择空仓，或者轻仓，决不要重仓。
- **不要盲听盲从，不听无确切根据的消息，不接受别人现成的研究结论。**炒股票就是要亲力亲为，怕吃苦或想偷懒，是做不好的。由于沪、深股市有"政策市、消息市"之称，因而投资者非常爱打听"消息"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其实对于消息面的利好[1]、利空[2]应辩证看待，政策面、消息面的利好、利空都是相对的，唯有通过市场的检验，才能得出正确的判定结论。

- **不进行无谓的交流**。对于不可复制的所谓“成功模式”要放弃学习，因为他与你根本不同。交流应该在两个风格接近的人之间进行，泛泛而谈起不到任何作用。
- **不要死捂股票**。不少中、小投资者，有这样一种“根深蒂固”的观念：买进一只股票，套牢不要紧，只要不割肉，总有解套甚至获利的机会。这种想法或许在前几年牛市中不算错，但在当前这样的振荡股市格局中，假如一味死捂股票，而不懂得及时止损，最终将导致越套越深。

另外还有一些原则，操作时也应该遵守。比如，对收益的期望，原则是保持获利的稳定性与持续性，而不是收益最大化。所以不应追求股神般的“百战百胜”，不要求精确“分毫不差”，不企望完美的“正确无误”。股票是这样，你越想完美，就越感到受挫。要同时坚持双重策略：在盈利的头寸上是一个长线持股者；在相反的头寸上是一个短线交易者。不设定目标价位出入市，只服从市场走势，不因为价位太低而吸纳，也不因为价位太高而沽空。

入市要等候机会，买卖不宜太频繁。不要因为不耐烦而入市，也不要因为不耐烦而平仓[3]。连战皆败北后，减低入市头寸或停止交易。无恰当理由，不更改所持股票的买卖策略。总之，当你的操作原则在日积月累中开始渐渐影响你的操盘想法时，你也就渐趋成熟了。再要提醒的是，不要因循守旧。证券市场发展变化日新月异，过去的老经验，只适应于当时股市规模较小的实际情况。如今证券市场的规模和特点，不可与过去同日而语，投资者的分析方法、原则和投资理念亦应时时更新，这样才能适应市场，获取收益。

---

1 利好：是指刺激股价上涨的信息，如股票上市公司经营业绩好转、银行利率降低、社会资金充足、银行信贷资金放宽、市场繁荣等，以及其他政治、经济、军事、外交等方面对股价上涨有利的信息。

2 利空：是指能够促使股价下跌的信息，如股票上市公司经营业绩恶化、银行紧缩、银行利率调高、经济衰退、通货膨胀、天灾人祸等，以及其他政治、经济、军事、外交等方面促使股价下跌的不利信息。

3 平仓：原先买入的就卖出，原先是卖出（沽空）的就买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.3 搜选股票策略：如何找好股票

选股票相当于军事上“多目标选择的困惑”问题，在经济学意义上属于机会成本。选股通常有两种方向，一种是根据基本面，自上而下(先宏观经济、产业，再行业，到公司)初选中长线品种；另一种是根据技术面，自下而上初选短线品种。选中后放入股票池中备用。做股票要精选个股，而且一定要规避风险股。

3.3.1 第一步：从形态上分析，注意回避风险股

中线避免已跌破年线的个股，跌破年线往往意味着较大级别的调整浪正展开，后市下行空间、回调的时间难以预测，此时应回避，见图 3-6。

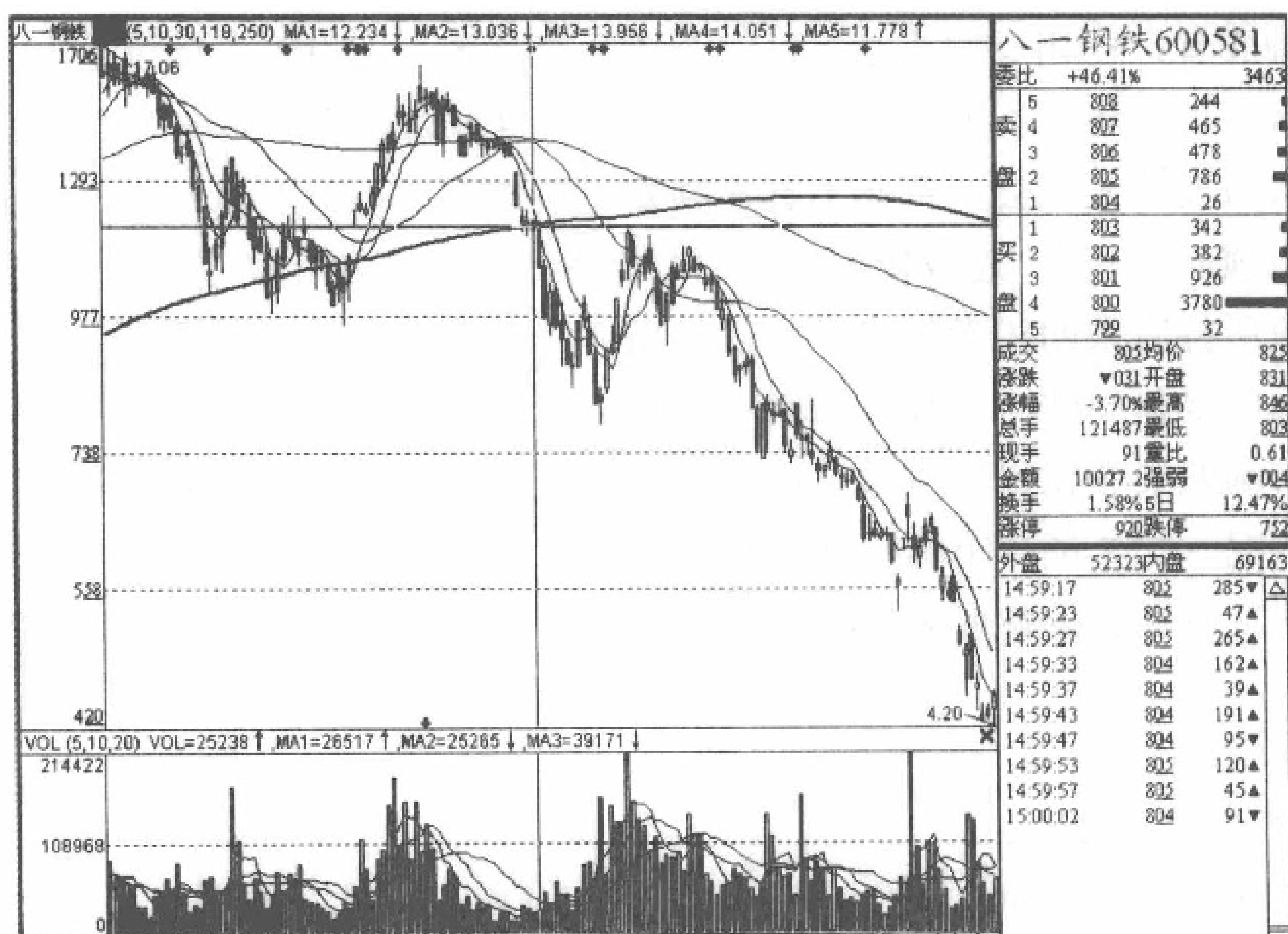


图 3-6 从股价形态上分析，注意回避阶段性风险

中线避免股价刚上触年线、但年线仍持续下行的个股，这种形态往往是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

熊股在展开反弹[1]，反弹高度难以确定，所以投资者宜参与主升行情，避免反弹行情，见图 3-7。

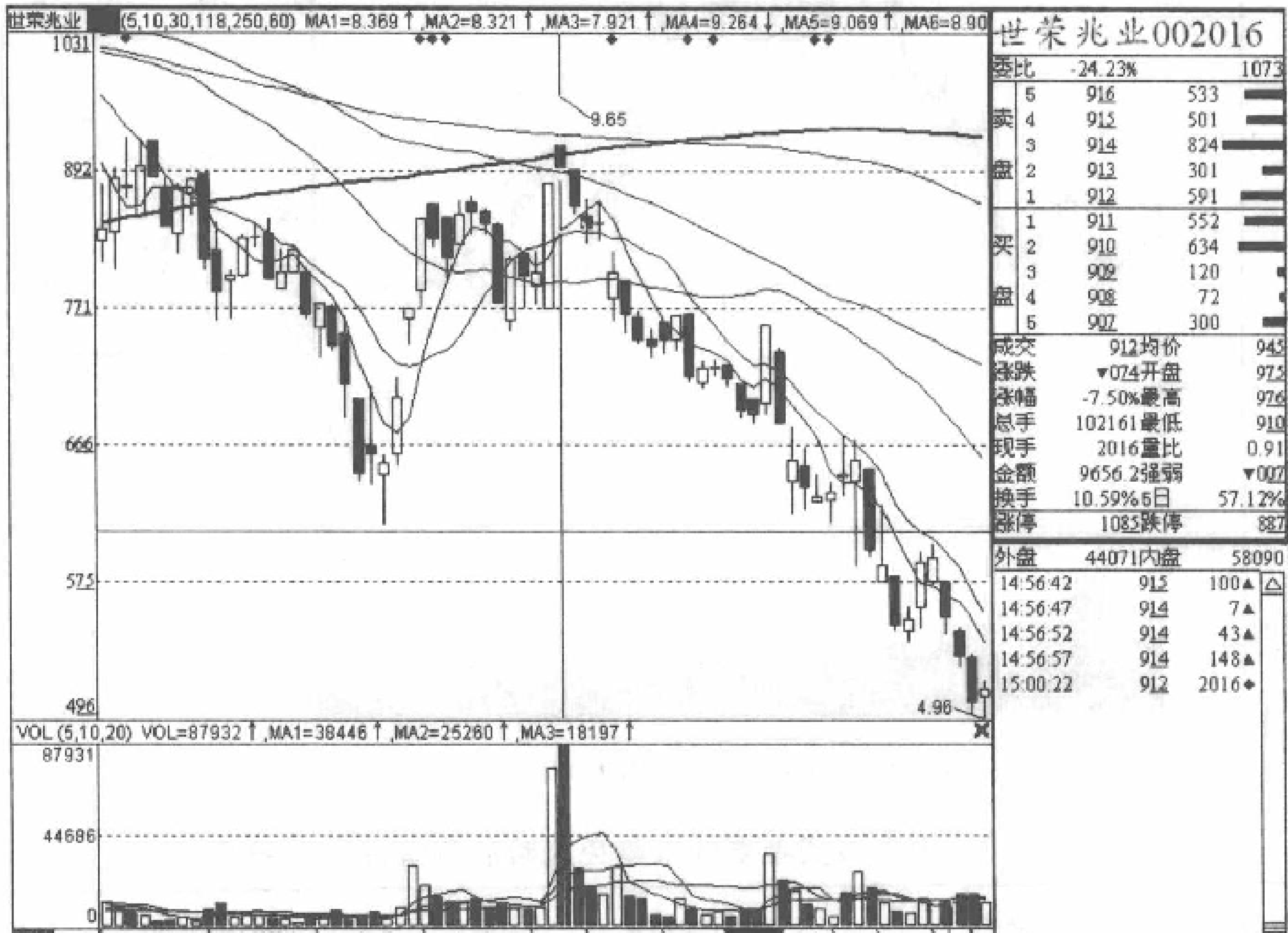


图 3-7　操作上要避免股价首触年线、但年线仍持续下行的个股

年度内已出现翻番行情的个股应避免介入，原则上一年之内翻了一倍，一年之内不碰；一年之内翻了两番，两年之内不碰。依此类推，一波行情下来翻了 *n* 番的个股，*n* 年之内不碰。坚持这样的原则：宁可错过一千匹黑马[2]，亦不可错买一头黑熊，见图 3-8。

对于正处在下降通道中的个股应中线加以避免，而选择上升趋势确立的个股。

3.3.2　第二步：选股要从质地上分析，注意回避问题股和股性不佳股

具体操作方法，参考表 3-3。

1　反弹：是指在下跌的行情中，股价有时由于下跌速度太快，受到买方支撑暂时回升的现象。反弹幅度较下跌幅度小，反弹后恢复下跌趋势。

2　黑马：是指在短时间内，股价上涨幅度很大的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

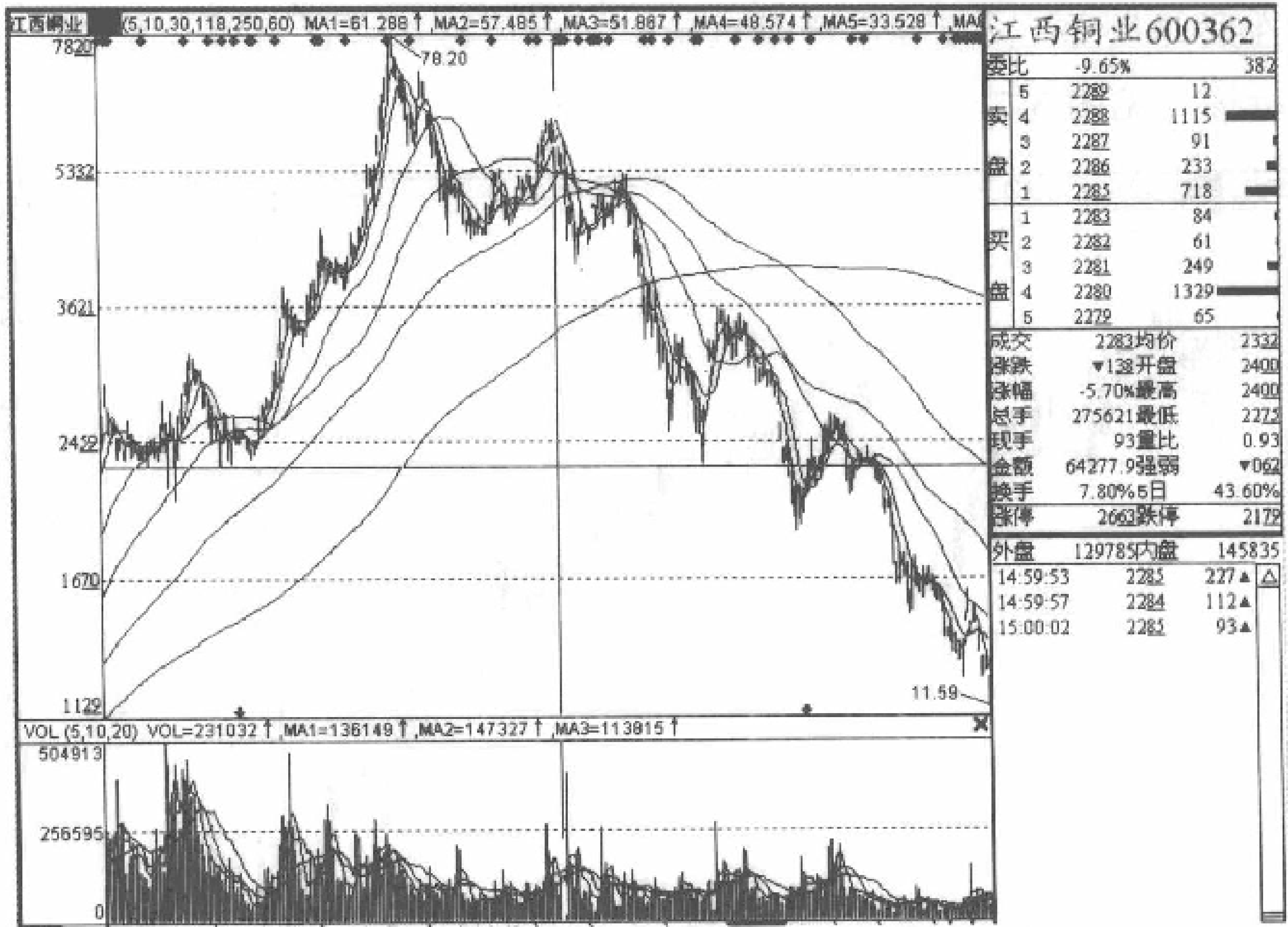


图 3-8　要避免短期内翻番暴涨的个股，以防风险

表 3-3　中小投资者要注意避免风险股和惰性大的股票

方法	质地类型	理由分析	案例说明
坚决不买	ST股票[1]和非正常停牌后复牌股票	此类股票，存在退市风险，在操作上，对抗性极强，不容易买入和卖出，经常出现一字形跌停	所有ST股票和问题股
	老庄走势特征的股票	流动性差，成交清淡，有暴跌风险，并且容易形成一字形跌停，无法及时摆脱	2006年的江苏吴中，以及更早的金宇车城、金德发展，还有宏达股份等，以及类似走势特征的股票；此类股票一年之内不碰

1　ST 股票：沪深证券交易所在 1998 年 4 月 22 日宣布，根据 1998 年实施的股票上市规则，将对财务状况或其他状况出现异常的上市公司的股票交易进行特别处理，由于“特别处理”的英文是 special treatment（缩写是“ST”），因此这些股票就简称为 ST 股。上述财务状况或其他状况出现异常主要是指两种情况，一是上市公司经审计连续两个会计年度的净利润均为负值，二是上市公司最近一个会计年度经审计的每股净资产低于股票面值。在上市公司的股票交易被实行特别处理期间，其股票交易应遵循下列规则：
(1) 股票报价日涨跌幅限制为 5%；
(2) 股票名称改为原股票名前加“ST”；
(3) 上市公司的中期报告必须审计。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

方法	质地类型	理由分析	案例说明
建议不买	指标性超级大盘股（含指数型基金）	基本无法跑赢大盘同期涨幅	中国石油、中国石化、工商银行、建设银行、中国银行等盘子超重股票（含总股本在排名前二十的股票）
	他人推荐的股票	股票是相互博弈的，天下没这么便宜的事情	媒体、咨询公司，以及朋友推荐的，并不适用于其他投资者

为说明表中情况，以 000545*ST 吉药为例，该股现已“摘帽”，名称恢复成“吉林制药”，但究其股性，仍与众多 ST 股无二，高度控盘，忽涨忽跌，高度投机，属于反技术走势的“妖股”。正常情况下，当一只股票拔高“一字型涨停”时，多半次日继续上冲，拐头出现至少会有个“放量滞涨”过程，而“吉林制药”则相反，从“一字型涨停”到“一字型跌停”一气呵成，想出也出不来，套你没商量。因此，建议中小投资者所有 ST 股票和问题股都不要碰，见图 3-9。

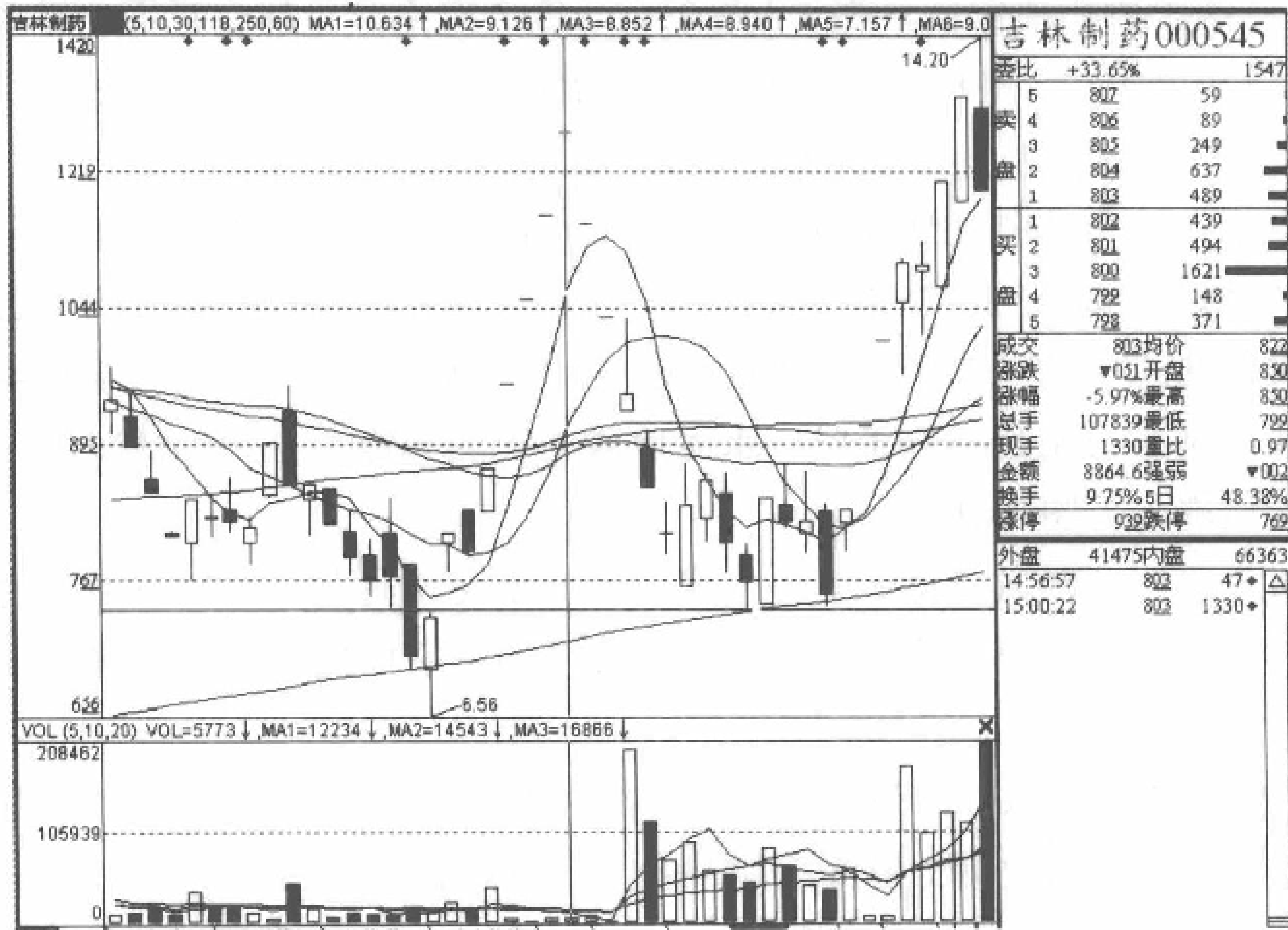


图 3-9　这个曾经的 ST 股票在 2008 年 7 月，从一字涨停到一字跌停，且不放量，最套人，不能碰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.3.3 第三步：设法选出具有上涨潜力的股票

可以采用如下方法进行选择。

- 板块指数共振法选股(短线)：可通过“板块监测”，以走势强弱和多日换手率寻找热门股票。当大盘与板块都发出买入信号时(以行业板块为主)，选择交易活跃的板块，再加上个股信号，此时做多成功概率大。
- 大小周期共振法选股(短线)：同一只股票，当大小周期都发出买入信号时，向上的可能就比较大。比如，当周线、日线都在金叉之上，此时小时线又金叉，可积极做多。
- 业绩增长与基金加仓交集法选股(中线)：中长线选股，可关注机构的研究成果和操作步调，以公开披露信息为据，注重业绩及成长性。将根据你的风格，在“价值型”、“成长型”和“价值成长型”中进行选取。当一只股票业绩增长，而且基金等机构跨季度持续增仓，说明该股票质地优良，被众人看好，一般会有主升行情在后面。需要重点加以关注，坚持不懈长期跟踪，始终依据买卖信号，严格进行买卖操作(不换股)，直至抓住主升浪后退出。

大牛市中可选择创新高或近期新高的个股，未来 60 天的时间里再创新高的可能性达 70%以上。在市场大势向好时，选择以涨停方式突破的个股，以捕捉主流热点中的龙头个股。比如 600553 太行水泥，当国家出台推行 4 万亿投资拉动基础设施建设政策时，水泥股成为上涨先锋，在此种情况下，就可以适当追涨，见图 3-10。

买入股票的时候坚持做到 4 个优先，熊牛转换时节，大幅下调后的个股反弹优先；新股上市后第一次出现买入信号的个股优先；小盘股优先；低价股优先。

比如，两周前(11 月 26 日)依据笔者的波段理论，按上述的周期共振法，选出华星化工等到股价上触 60 日均线，止赢退出，见图 3-11。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

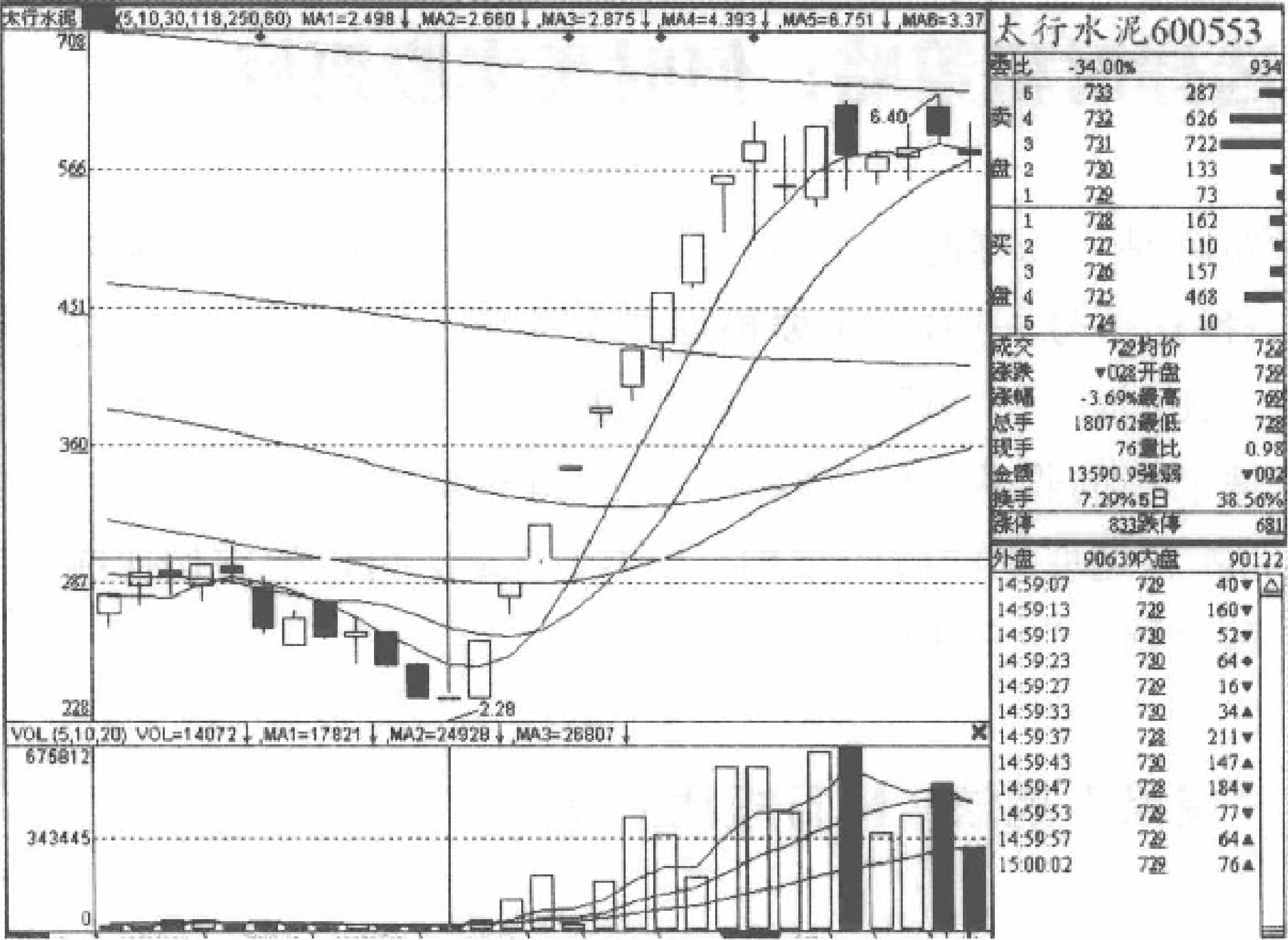


图 3-10 大势向好时应积极把握上升中的股票，必要时可进行追涨



图 3-11 实战操作案例

至于能否进一步深度挖掘并买入，具有上冲潜力的“好股票”，可参看本书第 4 章。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.4 选择时机策略：何时买卖股票好

选时策略是“选择时间结构”与“选择进(出)场点”的统称。如何选择时间结构(操作信号周期)，主要根据资金性质、个人性格，特别是风险承受范围而定。比如，一个风险承受能力强的人，可经得起大幅洗盘，以承担大的风险，博取高的收益，他可以选择月线进行操作，忽略中间一切中、小波动。反之，就应选取小的时间结构。从类型上看，可以把它们比喻成“袋鼠”、“狮子”和“蜗牛”三种战法。

3.4.1 “袋鼠”战法：N 日短线交易

“袋鼠”战法就是数天之内，可以做很多来回，像袋鼠来回蹦蹦跳跳一样。具体操作就是选择 30 分钟或者 60 分钟 K 线，对当日的 K 线趋势进行画线并判断。然后根据趋势突破、量能配合、指标辅助这三个方面相结合来决定买卖操作，见图 3-12。

尽管这样操作单笔盈利有限，但可以靠大量交易保持赢多输少的格局。袋鼠战法对技术水平和交易能力、交易纪律甚至体力有很高的要求。

3.4.2 “狮子”战法：中级波段交易

股票交易时间在 18～25 个交易日之间。具体操作适用于日 K 线或者周 K 线，这个时间段内，行情一般会有较大级别的波动。可以像狮子一样，趋势不明朗时离场观望，耐心等待时机，一旦出现果断出击，见图 3-13。

具体操作就是，首先判断是否有单边行情，力度多大，方向如何。当看准行情方向上涨，就在合适时机进场做多，并设好止损位。如果买入后出现亏损到达止损位，就坚决止损。如果买入后继续上涨，脱离自己成本位置，就根据情况增加多单，也可以持仓等待。直到行情出现转折，或者有调整迹象平仓出场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3-12　利用重要均线为支撑，高抛低吸作差价

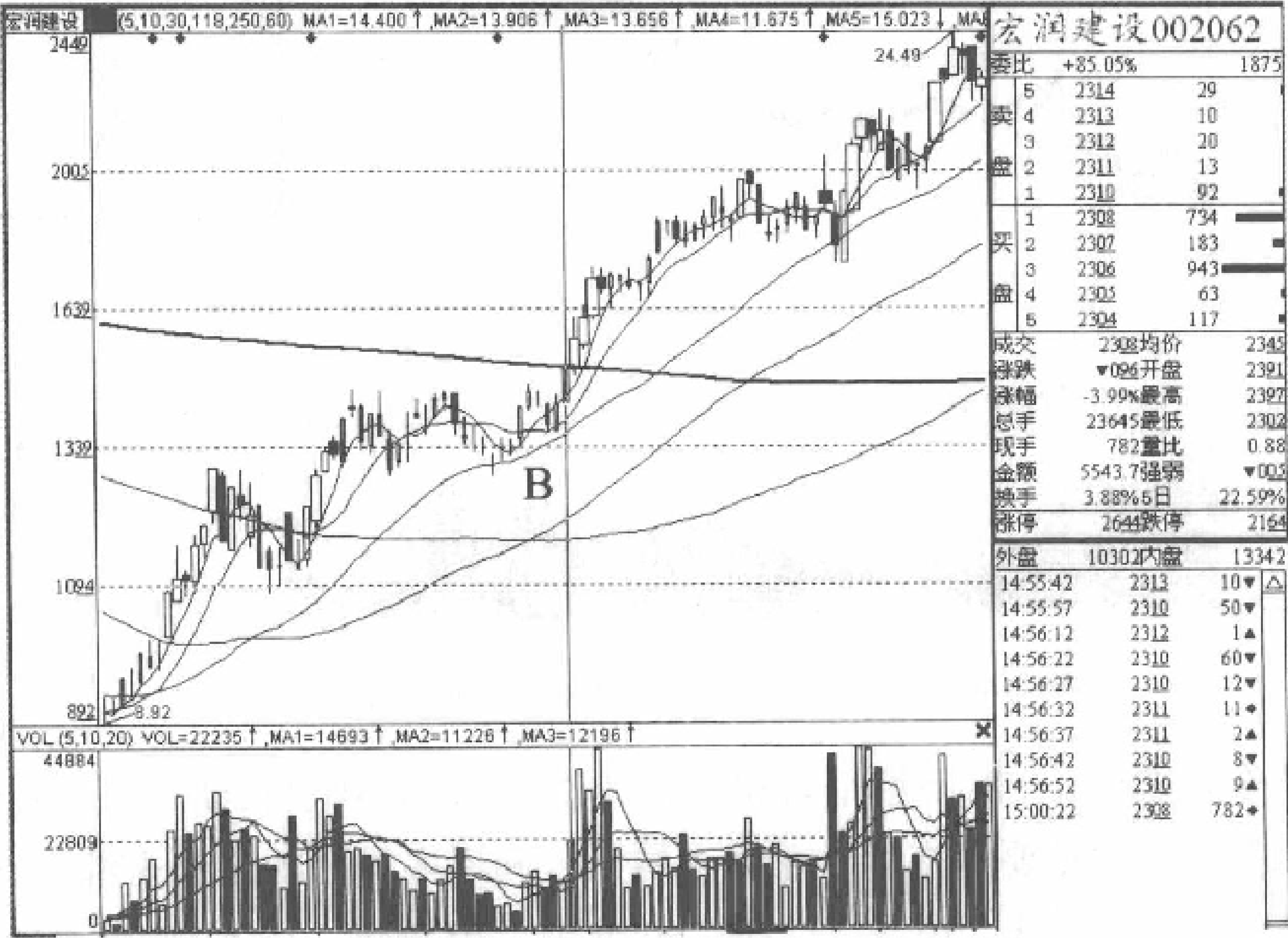


图 3-13　当量能放出并突破重要阻力关口时介入做足波段

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.4.3 “蜗牛”战法：长期趋势交易

除了N日短线交易和中线波段交易外，投资者还可以采用长期趋势交易策略。适用于周K线和月K线，这个策略类似于股票长期投资，可以理解成蜗牛长跑。但是此种方法更适合基本分析的投资者，投资于指数型基金。如果投资者有较充裕的资金，对指数牛市大级别周期有比较好的研究心得，可以采用长期趋势交易。比如判断目前沪深证券市场，如果处于大牛市，中途会有调整，但不改变长期上扬态势，就可以选择合适的价位，介入做多，见图 3-14。

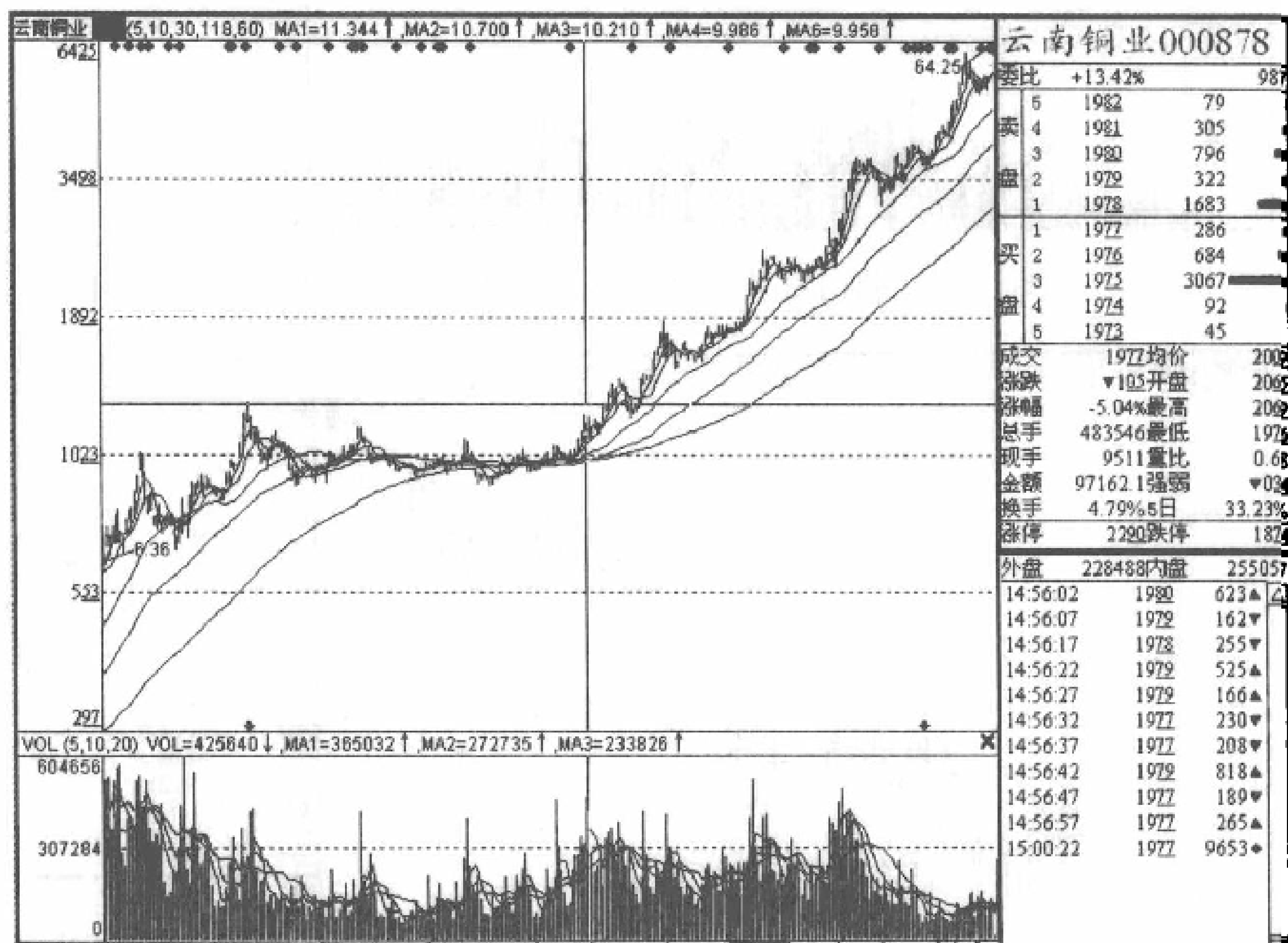


图 3-14 大牛市中买入后一路持有，像“蜗牛”上树

操作完成后，一般不做平仓和加仓动作。只需要观察长期趋势是否结束。

当然，看盘是要多方面看才会有结果，利用多周期的走势来综合判断市场的整体状况，月线、周线、日线、60 分钟、30 分钟、15 分钟、5 分钟，甚至一分钟(权证适用)！而不是死盯住某一个周期。不然就成了管中窥豹、盲人摸象。观察顺序，通常在选定个股后，先从大的方面，比如周线、日线观

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

察其压力位、支撑位，然后从小的方面，如 60 分钟、30 分钟，甚至分时图寻找切入点，最后做出决定。至于哪个周期适合，要根据市场的状况和风险承受能力以及个人的性格来决定。一般来说，短线 30 分钟、60 分钟比较适合，再短由于 T+1[1] 的原因就不太适合了。对于可以 T+0[2] 的权证来说，主要看的就是 5 分钟和 1 分钟，参考 15 和 30 分钟 K 线图。

至于如何选准时机进(出)场问题，股谚“选股不如选时”，好的进场时机将起到事半功倍的作用。买入点通常有 K 线切入和分时图切入两种，每一种又分为低吸买点、追涨买点。

低吸买点是股价上升一段后，自然回撤，等遇到支撑时，量由大变小，再由小变大，股价开始拐头向上时介入(见图 3-13B 点)。追涨买点是指股价刚启动或刚创新高时大胆介入，见图 3-15。

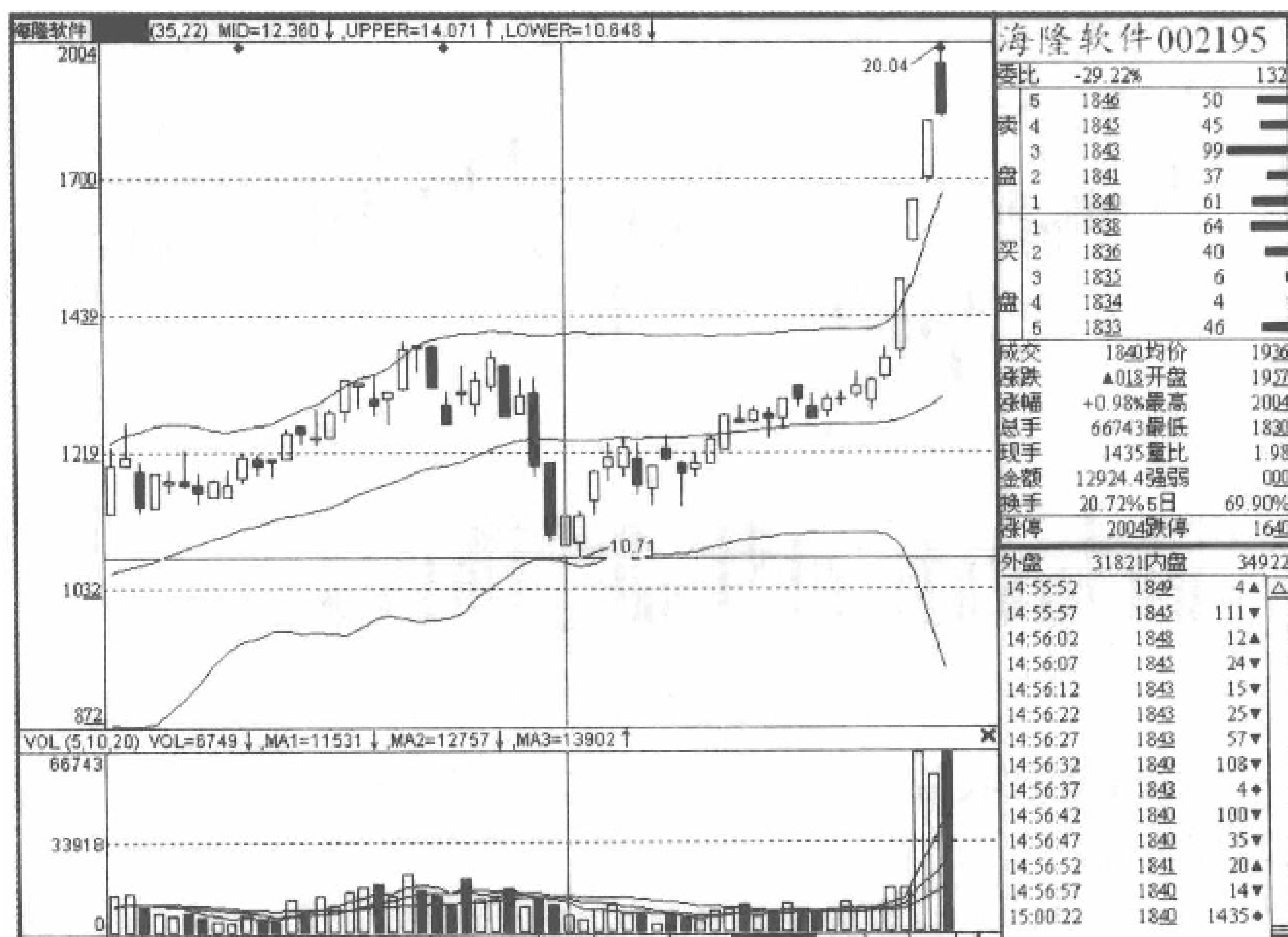


图 3-15　在上升通道的下轨处是介入点

1　T+1：自 1995 年 1 月 1 日起，为了保证股票市场的稳定，防止过度投机，股市实行“T+1”交易制度，当日买进的股票，要到下一个交易日才能卖出。

2　T+0：自 1995 年 1 月 1 日起，为了保证股票市场的稳定，防止过度投机，在对股市实行“T+1”交易制度的同时，对资金仍然实行“T+0”，即当日回笼的资金马上可以使用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.4.4 出场时机的把握

好的出场时机有三个，止损、止平、止赢。运用起来各有利弊。

止赢，是指股价上触通道上轨，面临回调前，比如第一次上触重要的中、长期均线，前期的密集成交区，重要的技术关口等，这时不等股价回落便先行卖出，见图 3-16。

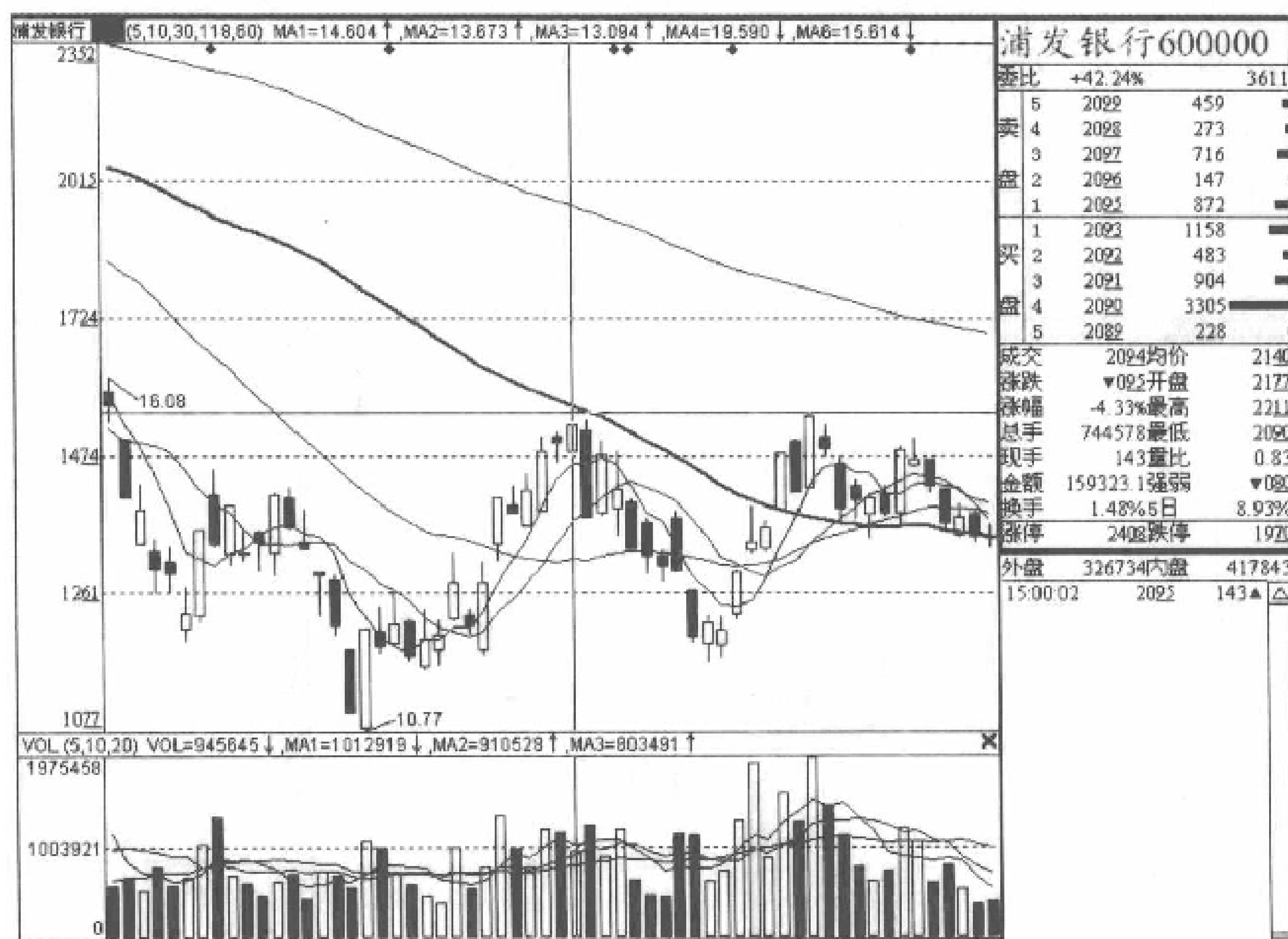


图 3-16 股价上升至重要均线处常常是良好的卖点

它的好处是保住收益，缺点是容易踏空。适用于反弹或趋势[1]尚未形成的牛市早期阶段。

止平，常见于短线专业炒手操作，是指买入后，股价先升后降。为防止持仓头寸由赢变亏，就在股价跌落至买入价位时，为防止进一步下跌，快刀斩乱麻，先退出来再说。此种方法，适用于权证[2]等波动剧烈的品种。它的

1 趋势：即市场发展的方向。
2 权证：是指标的证券发行人或者其以外的第三人发行的，约定持有人在规定期间内或特定到期日，有权按照约定的价格向发行人购买或者出售标的证券，或以现金结算方式收取结算差价的有价证券。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好处是永远不用担心被套牢，缺点是容易踏空。通常在大盘不稳或心里没底时使用。

而“止损”有很多种方法(详见第 8 章，这里就不再赘述)，其概念人人都知道，关键是执行力，执行止损时不能心存幻想。对于成熟的投资者，不设止损就不进场，不能执行止损，就不能长期待在股市里。

3.5 资金管理策略：多少仓位合适

例如，一个胜率 60%的游戏，有 1000 元，有 100 次下注的机会，赔率 1∶1，那么如何进行下注，才能获得最大的收益呢？在看下文时，建议先思考一下这个问题。据调查，一般人倾向于在不利的情况下，增加更多的赌注，而在有利的情况下，下更少的赌注。实际上，反映到市场中，人们常常在连续的几次下跌之后，总是会预期有一次上涨，或连续的几次上涨后，预期有一次下跌。但这只是赌徒的谬论，因为盈利的机会仍然只有 60%。此时，资金管理就极为重要了。

假定以 1000 元开始这个游戏，结果连输 3 次，只剩下 700 元。那么，多数人会认为，第 4 次会赢，于是把赌注增加到 300 元(想挽回损失的 300 元)，尽管连续 4 次输的概率不大，但是仍有出现的可能。那么，只剩下 400 元，要在这个游戏中挽回损失就必须盈利 150%，机会不大。假设把赌注放大到 250 元，那么，很可能 4 次游戏后就破产了。

不管哪一种情况，在这个简单的游戏中不能实现盈利，是因为没有资金管理的概念，所冒的风险太大了，没有在风险和机会之间取得平衡。

本节说明：什么是资金管理，为什么要进行资金管理，怎样进行资金管理。读者中数学空间概念弱者或者资金量偏小的，本节可忽略，但对于大资金或立志在投资市场有所作为的，本节为应读内容。

3.5.1 什么是资金管理

资金管理是指在风险市场，通过限制单次投入资金的比例来控制风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资金管理方式取决于你的交易风格是属于激进还是稳健。资金管理还影响了你的资金净值升、降曲线平滑的程度。常见的资金管理策略有金字塔形资金管理、等比例形资金管理。

资金管理体系指日常的仓位分布、交易的频率、交易仓位在特定情况下占总资金量的比例，以及加仓和减仓的规则和依据。仓位的分布就是指依据机会，区分不同情况下的仓位大小，而不简单依据主观认为的所谓成功率。交易的频率和交易仓位，以及仓位在特定情况下占总资金量的比例，则是依据个人的交易习惯。如果需要进行调整，将是一个客观的调整，不能是主观的想法。加仓和减仓规则必须有依据，要求加仓和减仓，并不因为行情分析来得到，而是依据纪律来得到，什么情况下可以加，什么情况下不能加。

3.5.2 资金管理的原则

资金管理适用的原则因人而异，而不是“放之四海而皆准”，只有相对合理或合适。参照基金的评价方式，综合风险系数、波动率、收益期望，并结合笔者的操作习惯和心态特点，总结出以下资金管理的原则。

- 安全进入法则：每个部位建立过程必须调整为正。
- 最少担心法则：操作之后以心情轻松很放松为好。
- 最小后悔法则：面对上平下三种可能皆不会后悔。
- 减少波动法则：收益稳定而权益净值的波动小好。
- 中庸发展法则：在收益与风险中求得平衡能接受。

当然投资者也可自己总结出不同的资金管理原则。注意以上这些原则并不是“收益最大化”或“最快见成效”，而是力求稳定发展。另外，有关原则还包括不与别人攀比“净值增长率”(承担风险不一样)，以及“谁比谁更正确”(只有主力才知道)。

在交易操作中，仓位控制的原则通常有：

- 慎重满仓，始终保持一定比例的备用资金以机动。
- 市场出现无风险机会的时候，可以放大资金操作。
- 在市场出现波段操作机会时，可以重仓短线操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 在市场出现技术性机会时，可以轻仓短线操作。
- 买、卖不过量，控制损失不超过本金的十分之一。
- 当买、卖遭遇损失时，应出局，永不加码交易。

根据大盘风险系数来决定仓位高低，如果当前大盘风险系数是70%，那么仓位就应该是30%。仓位大小与市场状态相一致。市场处于平衡状态时，应较少参与，而市场处于活跃状态时，应较多参与。仓位大小与自身状态相一致。一旦出现连续失手，需要尽快警惕起来，减低仓位直至离场休息。

3.5.3 资金管理的方法

首先要明确一点，所谓资金管理没有绝对的“好”，也没有绝对的“不好”。只有与你交易系统的胜率联系在一起时，才有意义，才能进行评价。但是炒股，资金管理绝对不可以没有，因为资金管理决定着账户净值上升（或下降）的平滑程度。为了说明这点，笔者引入几个子概念。

1. 持仓比

一个账户的持仓比＝持仓市值/总权益。通过调整和控制持仓比，可以调控该账户的系统风险（有关系统风险内容见第8章）。

2. 分散度

分散度＝1/持仓个股只数M。这个M值是该账户中个股品种的数量，也就是存放“鸡蛋”的“篮子”。比如你账户里有三只股票：界龙实业、中国石油、太行水泥，那你的M数为3。通过调整分散度，可以控制账户的非系统风险。每只个股将占多少资金，取决于交易系统对每只个股所处位置的判断；如果同时运用多个策略、不同的系统，则还取决于每个系统的目标预期年均回报率。笔者倾向不同时持有超过5只以上的个股，核心个股决不超过3只（中线个股2只，短线个股1只）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 批次量

分段原则是同一只个股买卖分段进行。基于趋势型策略的系统交易者，需要设立多个买点、卖点。批次量=权重×已建仓次数 N1/计划建仓次数 N0，反映出建仓过程中风险值的大小。如果分两次满仓，每次一半，那么你的批次量就是 1/2，当建首仓时，风险值为 0.5；而当建仓完毕时，风险值为 1。该指标用于 T+0 操作对风险的提示。

4. 手法值

手法值代表操作的风格，笔者对激进风格取 1，进取风格取 0.75，稳健风格取 0.5，保守风格取 0.25。例如追涨风格属于激进，低吸属于稳健，而抄底则又是激进等，反映操盘手的风险取向会影响净值波动率。

5. 个股波动系数

个股波动系数是由于股票质地不同、主力控盘程度以及操盘手法不同所反映在盘面上的波动特点。笔者对 ST 类股票取值 1.8，题材股 1.4，绩优股[1]1，防御品种 0.6。

一个账户的波动率，由上述诸因素共同乘积所组成。所以，如果资金管理得当，就控制了账户净值的波动率，从而掌握了操盘的主动权。

资金管理要求“梯次进出，中短结合，平滑收益，降低风险”。大盘牛市 70%～100%仓位；平衡市 30%～50%，熊市 0～15%。举例说明：

- 实例一，大资金实行“安全垫”制度。根据中、短周期两种投资模式来决定资金的划分模式，将总体资金划分为 60%和 40%两种。先期只投入短线资金，等积小胜后再投入重兵。
- 实例二，将整体投入资金划分为六等份，六等份的资金分三个阶梯。A、第一阶梯为 1 单位，即占总资金的 1/6；B、第二阶梯占两个单位，即占总资金的 1/3；C、第三阶梯为 3 单位，即占总资金的 1/2。
- 实例三，也可以根据行情的不同，以每个阶梯逐次递进或递退组合使用资金。A、第一阶梯为 3 单位，即占总资金的 1/2；B、第二阶梯占

1 绩优股：是指业绩优良的公司股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两个单位，即占总资金的 1/3；C、第三阶梯为 1 单位既占总资金的 1/6。

下面就实例三，具体展开说明，各梯次资金的投入方法如下。

- 第一个阶梯资金的使用：在大势低迷时，即跌势末期，以短线操作为主，快进快出、高抛低吸。操作一些超跌或有启动迹象的个股，买入股票后，大势明朗可中线持有，否则短线获利了结。建仓后，发觉错误，立即止损；建仓后不能确定对错，持仓观望，但观望时间不能过长；在确定了第一笔资金已赢利后，持仓等待第二次介入机会。
- 第二个阶梯资金的使用：当第一份资金在获利状态且已无风险可言时，可使用第二份资金。此时，应选择明显底部放量个股，中线持有。建仓后，发觉错误，马上将第一笔资金止赢，同时，严格第二笔资金的止损位。
- 第三个阶梯资金的使用：只有当前两份资金在获利状态下，且大势明显向好时，这份资金才可投入。严格遵循趋势理论、顺势而为、高抛低吸、短线操作、快进快出的原则。

由此可见，由于不同的组合，所产生的风险度是不同的，对收益也有影响，这就是资金管理的意义。

3.6 程式交易系统：获利方法可复制吗

程式交易系统其实是个数学模型，可以帮助那些不太懂分析、研判和操作技巧，没有能力把握买卖点的投资者使用，也适合没有时间研究股市的人士使用。具体操作是：张三首先将一笔资金分成两半，用其中一半买入股票，如股票升了 25%，就立即卖出持仓的 1/5，将这 25%的利润锁定，变成现金；相反，如果股价下跌了 20%，就动用另一半现金，买入相当于目前市值的 20%的同一种股票。

举例说明，有 20 万本金，留 10 万元现金，再用其余的 10 万元买进现价 10 元的某股 1 万股。若股价升至 12.50 元，即已赚取 25%的利润，就立即卖出 2000 股，即将 2.5 万元的利润变为现金。这时持仓股票为 8000 股(现价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



12.50 元)，持仓市值仍为 10 万元，现金为 12.5 万元。其后股价跌至 10 元，即损失了市值 20 000 元，这时应动用现金买入 2000 股，即增持 20 000 元的股票，这时股票为 1 万股(现价 10 元)，现金为 10.5 万元。一个来回下来增加了 5 千元。列表说明，见表 3-3。

表 3-3 高抛低吸策略适用于振荡市，要优于常捂不动策略

股票价格	总权益/万元	持仓股数	市值/万元	现金数/万元	操 作
10 元	20	10 000	10	10	
12.5 元	22.5	10 000	12.5	10	卖出 2000 股
12.5 元	22.5	8000	10	12.5	
10 元	20.5	8000	12.5	12.5	买入 2000 股
10 元	20.5	10 000	10	10.5	

李四是常捂不动的做法。买入股票后不操作，升升跌跌之后，股票仍为 1 万股(现价 10 元)，现金仍为 10 万元，上上下下，坐了一回电梯，一无所获。可见，长此下去，张三将胜于李四。

所以，程式交易系统应该坚持下去，严格地按照这个程式买卖。经过长期实战验证，此法优于“捂股不放”的做法，你的资本会越滚越大。

程式买卖计划的操作要点：

- 前提是平衡市格局。用此方法在大牛市使用会踏空，在大熊市使用会套牢。
- 能否赚钱的关键，在于能否长期地严格执行这个程式买卖计划，长期坚持下去，可以避免追涨杀跌的误判，减低风险，增加利润。
- 现金与股票最初的比例是 1∶1，但慢慢地现金的比例就会越来越大。一年之后，可以重新再建立 1∶1 的比例，使资本增值得更快。

上述例子中，上升 25%就卖出，下跌 20%就买入。实战中，投资者可自行确定上升和下跌的幅度，如上升 20%时沽出，下跌 15%时买入。

运用这个计划，最好操作绩优股或基金重仓股，也可以调整为股票占 60%，现金占 40%等。

对应于单边上升情况，更加适用于金字塔买卖系统。当买入的股票持续

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上升，希望获取更多的利润时，就可以采取“金字塔买入法”，即“越升越买，越买越少，看对时才加码”。如某股现价10元时买入100手，涨至12元时又买入50手，涨至15元时又买入20手。因为害怕追涨带来的风险，又想博到尽头，所以只能涨得越高，买得越少。

卖出时采取“倒金字塔卖出法”，如上述该股涨至20元时卖出2000股，再涨至22元时又卖出500股。因为害怕过早地卖出，因此可以从少到多，涨得越高，卖得越多，因为涨得越高，见顶的危险就越大。

这种买卖系统的缺陷不适应振荡市，振荡市中往往在高位追入后，市价不升反跌，低位买入的利润将全部消失，而高价买入的却全部被套，十分危险。

3.7 形成交易风格：做最实在的你

交易风格通常包括交易方式和策略选取。按交易方式可以归纳为短线交易、中线或波段交易、长线交易。投资者不要幻想把这3种交易方式集一身，从而把价格曲线拉直。把价格曲线拉直是一个无法实现的梦想，这个不切实际的梦想使绝大部分投资者陷入亏损的泥潭。投资者应该根据自己的性格和交易品种的特性，来确定自己到底是应该以短线为主还是中长线为主，一旦确定就不要轻易改变，否则投资者会陷入不知所措之中。策略选取将在“竞博、激进、稳健、保守”中，选取适合于投资人自身性格与爱好的风格。交易风格为什么重要？炒股圈子里有这么一句话：“炒股要有三只眼，一只观大盘，一只瞄个股，还有一只瞅自己。”看着自己看什么呢，就是自己的交易风格，因为风格会影响你炒股的成败。

市场上有这么一首炒股的歌，事关交易风格，在股民中流传甚广：

“看好不买时一直涨！

追涨买后变成熊样。

气愤不过几天卖掉，卖后立即大涨。

两中选一个，必然选错，买的下跌，没买的大涨。

选错后改正错误，换股，又换错。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下决心不搞短线，长期持股，则长期不涨。

熬不过了，抛了长线，第二天涨停。

又去搞短线，立即被套。

总结了历史经验，用在下一次，肯定错了。

恢复到以前的投资风格，又亏了。”

现在以笔者的眼光加以点评：总的看，问题出在“风格不定，思维混乱”。

- 其一，“看好不买时一直涨”，既然是看好，就属于符合他的规则，就应该操作，而不应光说不做。
- 其二，“追涨买后变成熊样”，追涨的本身就是扩大风险的举动，就应有止损做保障。
- 其三，“气愤不过几天卖掉，卖后立即大涨”更不对了，无论是洗盘[1]，还是出货，只要符合“卖出”规则，就坚决卖出，后面的情况与他无关。
- 其四，“两中选一个，必然选错”。倒也不容易，说明选股条件有问题，其实可能也有选择对的时候，只不过人们觉得不过瘾，所以就只记得失误的那次。
- 其五，“选错后改正错误，换股，又换错”！什么叫改正错误，他错在哪儿？不清楚如何改正。
- 其六，“下决心不搞短线，长期持股，则长期不涨”！注意！这就是风格不固定，如果真是长线，不涨也没什么可抱怨的。
- 其七，“熬不过了，抛了长线，第二天涨停”！您看，既然是长线，就不能用短线的目光期待股价立涨。如果是按规则抛出的，就不应在意次日是否涨停，仿佛这个涨停，原本是属于他的，抓不到就不应该。
- 其八，“又去搞短线，立即被套”！不套才怪，心如此沉不下来，怎么能操作好呢。
- 其九，“总结了历史经验，用在下一次，肯定错了”！用错误的观点进行总结，始终找不到正确的道路。
- 其十，“恢复到以前的投资风格，又亏了”！划了一个圆，又回到起点。

---

1 洗盘：庄家为达到炒作目的，必须于途中让低价位买进，意志不坚的散户抛出股票，以减轻上档压力，同时让持股者的平均价升高，以利于实施做庄的手段，达到牟取暴力的目的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者炒股形成风格，应注意把握三要素：

- 风格定位要准确，要与性格相匹配，要根据自身资金情况、性格特点、工作环境等来确定，通常要明确长、中、短线风格；究竟是属于激进、进取，还是稳健或偏重于保守风格，只能取一种。
- 风格定位要清晰，不能模棱两可，必须有取有舍。如上述，做短线，就不能指望长线利润；做长线，就不能幻想躲避短调风险。不能两头好处都想得。
- 操作风格要固定。很多投资者最大的问题不是没有风格，而是风格老在变，不定型。如歌里唱的，一次不如意，就又改变风格，让自己都无所适从。

回首这次股市由牛转熊，连续出现了超大幅度的下跌，途中几乎看不到反弹。风险骤然降临，令很多投资者猝不及防，很受伤，尤其是刚刚入市的新手，甚至还没享受到赚钱的快乐，就不幸变成了市场调整的“牺牲品”。相信很多新手都不曾体会过熊市的苦楚，所以还远远谈不上对风险的认识。而不经历熊市的洗礼，不能算上真正的投资赢家。所以股市之中，我们应该比的是谁比谁活得更持久！经历了 2007 年至 2008 年底，中国股市最大的熊市，面对很多股票被“腰斩”甚至“脚斩”，令多少人痛心不已，也只有少数人存活下来。这里面有运气的因素，更重要的原因就是他们已形成自己的操作风格和纪律。现略加整理，与投资者朋友共勉：

- 亏损股票一定要砍仓。在操作纪律上，对于任何股票，原则上只要账面亏损超过 30%，就要考虑砍仓止损。这么操作，虽然可能经常错过大牛股，有时很多股票仅仅是一次技术调整就被“震”出去了。但是，遵守纪律的最终目的是回避不确定性所带来的风险。
- 亏损股票坚决不能补仓。有时因为某些特殊原因，极有可能错过砍仓时机，比如突然利空造成的跌停等。那么这时在操作上，如果做不到砍仓退出，那么退而求其次，就是坚决不补仓！很多人在操作上一亏损就盲目补仓。其实股票买后下跌，盲目补仓会令雪球越滚越大，亏损越来越严重。因此亏损股票不补仓，是避免亏损进一步扩大的次优选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



- 顺势而为，尊重趋势。无论是对大盘，还是个股(除非你自己是大资金操纵)，都一定要尊重趋势，就是大的运行方向格局。这就是所谓"牛不言顶"，"熊不言底"。

本章小结

本章是从静态角度，阐述如何建立一个完整的交易体系(当然还要加上第8章风险控制的内容)，重点解决选股(买谁)、选时(何时买)、资金管理(买多少)、交易策略(如何买卖)、交易风格(怎么考虑)等问题，难点是资金管理部分，重点是交易策略。第4章将从动态角度，阐述如何进行一个完整的投资交易操作循环。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 4 章 独创秘笈，提高判断的准确性

决定命运的，不是股票市场，也不是上市公司本身，而是投资者本人！

——【美】约翰·奈夫

股市是个充满悖论的地方。炒股如果一点不学，是否就绝对不能碰？非也，事实上卖蛋的也在炒股。那么是否股票知识学习越多，炒得就越好？也不是，大学教授不一定炒得就好。所以并不存在唯一答案。因为股市的本质具有随机性，任何企图预测股市次日涨还是跌，以及涨多少、跌多少都是徒劳的，因为这和掷硬币的道理一样，与预测者是否有经验、水平高低无关。

4.1 概述

那么做股票就完全凭运气了吗？那也不是，还是有一些统计规律可循的。如果从长期(8 年、15 年甚至更长)看，指数永远是振荡上行的，其原因是经济增长和通货膨胀。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理性的认识是：正因为具有随机性，所以股市短线走势是无法预测的；而长线走势是不必预测的，因为总体是上升趋势。我们在这里所关心研究的，既不是短线，也不是长线，而是中线波段趋势。但是中线波段要精确预测也是不可能的，任何测市模型、工具(软件)，或分析师的判断和预测，都不可能做到百分之百准确，只能大致作出判断。正因为如此，只有统计意义上的可行与不可行。因此，以止损作为保护条件，就必不可少。

那么，拥有何种“绝招”才是高手，以什么样的方法，才能获得股市上的自由。这是令人困惑的问题。答案可以从如下三个方面考虑。

- 第一，是否存在“交易系统”。高手们大多冷静、果断，毅力过人，百折不挠。高手并不是高在学历，关键是他们都有自己的“交易系统”，追求的是稳定、持续、合理的利润，而不像一般股民那样，单纯靠运气，去迷信那些夸夸其谈、奢望买到涨停板的股评家。谁都有这种经历，看对行情只赚 4%，看错行情却输 20%，原因是没有自己的“交易系统”。因此看高手不仅要看他如何赚钱，更要看他怎样输钱，怎样止损了结。高手通常是痛苦的、勇敢的，更是孤独的，因为高手善于否定自己而适应市场。《道德经》曰，“胜人者力，胜自者强”，高手就是这些强者，或者修炼成强者。
- 第二，判断准确性高低。是人就不是神，没有最好只有更好。由于股市的随机性，所以不能仅凭若干次判断对或者错，就肯定或否定一个人，看准确性需要长期观察并作统计。考察其准确性，主要看大盘分析(因为个股容易被操纵失真)。有人曾对某大电视台和某《证券报》进行长期跟踪统计，发现他们的准确性极少能达到 40%。在熊市的情况下，能达到 36%的准确性就算是好的。假如你同时买 9 只认为要涨的股票，结果只有 3 只股票上涨(从概率的角度看，另 3 只股票下跌，还有 3 只股票平走的可能最大)。这样你就基本上可以打个平手。在美国，世界一流的高手其准确性也才 40%，他们已经大赚其钱了。
- 第三，下单时运气如何。不少人曾在股市、楼市上发财，就自以为高手。其实他们最多只是幸运儿而非高手，倘若没有自知之明，这些钱“迟早总是要还的”。高手也常时运不济，也常常输钱，但他们有断臂求生的勇气。虽然此时还不被人看成高手(因为这是一个“以成败

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

论英雄”的社会)。然而“上帝”是公平的，高手终将盈利，最终获得人生财务自由。

本章主要解决如何提高判断准确性问题。让我们观察图 4-1。

细心的读者会发现，可以此为选股条件，选出上升信号强烈的股票而获得收益。当你能慧眼透过迷雾，读出股市中别人所未看出的信息，分辨出表面相同而实质不同的股票，发现某种带规律性的秘密时(当然不是全部)，成功偶然性就逐步靠近必然性，离财务自由也就不远了。

在介绍实战秘笈之前，还要澄清一个观念——“秘笈”只相当于一组有效工具或先进武器，比如机关枪或迫击炮，然而决定战争胜负的却是人，而不是手中的一两件武器。举例说明：笔者曾参加一个现场股票操作研讨会，当成功投资者讲到自己独特的看盘功夫和做盘技巧时，虽然只用了短短的几分钟，听众们的精神却立刻振奋，提笔速记者、抻颈凝视者、竖耳起身者比比皆是。

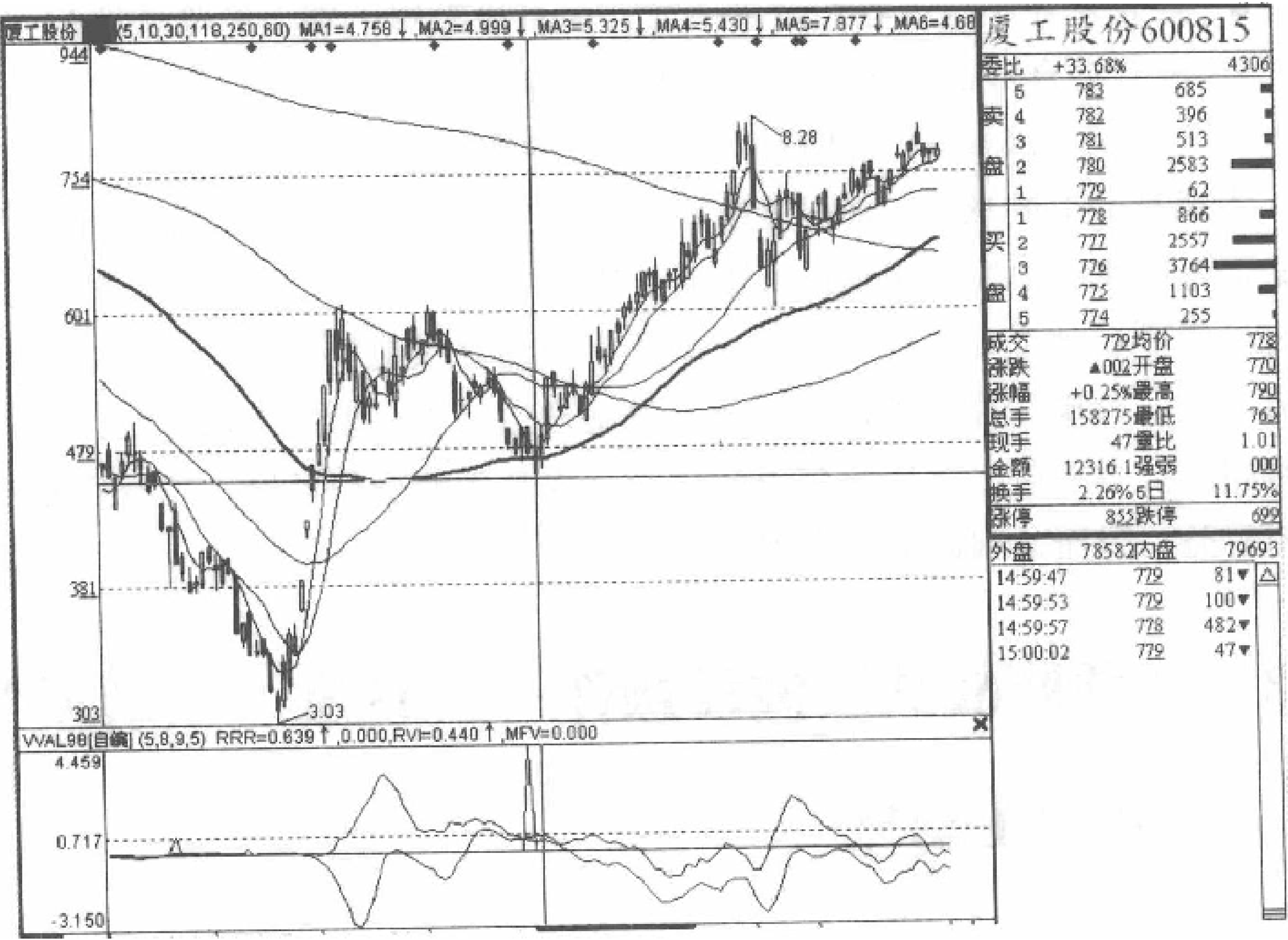


图 4-1　图中存在绝佳的买点机会(参看图下边指标曲线“笋尖”)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原来人们参加研讨会的目的，倒不是希望在交易理念上得到启迪，更多的是想要得到别人的交易真经。其原因在于人们图省事，想走捷径速成。正因为有此想法，容易让投资人每每进入误区。试想，如果给你一个 10 日内上升 5%、成功率达 80%的实战技巧，你会始终坚持吗？机器人没有思想，可以按照某种思路方法简单重复执行，获取概率性收益，可惜我们不是机器人。因为人是有思想的，所以偏差就出现了。

- 一方面，简单的操作，重复一段时间的盈利之后，我们就会产生得陇望蜀的奢求，眼里看着还有涨得更快速的股票，于是不再喜欢简单而甘于现状，想要用更好的方法试图超越，心里笃定还能做得更好。
- 另一方面，在实战中一旦出现了概率上允许的错误和亏损，便立刻对该种方法产生怀疑，就不再想继续执行。结果是用对了的时候，没按照方法坚持做，错的时候反倒做了。没办法坚持使用某一个方法，而破坏了交易的一致性，优良操作方法自身的概率自然也就无从实现。
- 除此之外，因为我们追求捷径，而直接沿用了别人经验总结的方法，没有融合自己的东西，以形成适合自己“本土化”的方法。所以，自以为是的超越往往适得其反，最终导致将盈利返还给市场。

本章是本书的核心，将阐述笔者创立的“主动底”(顶)与“被动底”(顶)理论，为抄底逃顶提供根据；阐述笔者的“结点”理论，分辨常态与非常态，为突破跟进和破位止损提供依据；阐述笔者的“双速”理论，判别趋势与非趋势，为波段操作提供理论根据。不仅是理论，更重要的是操作层面，指出如何创新技术手段，运用科学方法炒股，提高判断操作精度，以获得相对稳定的收益，因而是阅读的重点内容。

4.2 “顶底战法”波段操作——认准“主动顶”和“主动底”

波浪形态是股市中的客观存在，但笔者并不赞同人为地“数”波浪，因为见仁见智，不具备可操作性。股市中常见有大、中、小级别的波浪相互叠

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加在一起。其中有简单形态，如“单一波”、“双峰波”；也有复杂形态，如“波套波”。而当复杂的“波套波”情况出现时，容易导致信号失效。比如，按照规则在波峰头部区域出局(通常成立)，但由于“波套波”因素，又出现一波上涨，会让人产生“按规则出局是错误”的误解。也就是“卖出信号”是表述“发现拐头”这一事实，但并不由此而说明只有下跌一种可能，也就是“猜出了开头，却没猜中结局”。这不是准确性本身的问题，而要靠“交易系统”折中解决，理性投资只能追求结果的相对合理性，反对极端性与事后完美主义。

股市中任何一个大级别的转折，都是由小的转折综合演化而来，尤其是多周期共振时。但是任何一个小转折，并不一定就变成中级或大的转折，所以任何以中小转折为依据所进行的操作，迟早都会遇到意外情况。这些都是研究判断顶(底)的重要前提。

4.2.1 “顶底战法”秘笈表述

谁都知道，抄底和跑顶，是操作股票的最高境界。而如何认识顶或底(理论根据)，怎样找到顶或底(策略依据)，以及如何操作顶或底(交易法则)则是问题的关键。依据公理：“股价的任何顶或底，都是阶段性供需平衡的结果。”笔者立意，通过查找“主动底(顶)”与“被动底(顶)”，完成波段操作整个过程。

- “主动底”是指当股价下跌时，主要由于买方力量逐渐增强，伴随着成交量增加，最终与卖方力量形成平衡而产生的阶段性底部区域。
- “主动顶”是指当股价上升时，主要由于卖方力量逐渐增强，伴随着成交量增加，最终与买方力量形成平衡而产生的阶段性头部区域。
- “被动底”是指当股价下跌时，主要由于卖方力量逐渐衰减，伴随着成交量减少，最终与买方力量形成平衡而产生的阶段性底部区域。
- “被动顶”是指当股价上升时，主要由于买方力量逐渐衰减，伴随着成交量减少，最终与卖方力量形成平衡而产生的阶段性头部区域。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战中，“主动顶”与“主动底”大体可以进行测算，而“被动顶”与“被动底”则不太好衡量，只能放弃。“主动底”形式见图 4-2“A”处。

当“主动底”出现后，要从“位能”和“动能”两个方面考察。“位能”主要看股价是否调整到位，笔者习惯于使用操盘手软件中的“按部就班”指标观察，当底部出“星”状提示时，就认为基本到位。动能主要考察其转折点上升的可能力度大小(笔者使用自编 AAL、RRL)，一般读者可参考量价关系，比如操盘手软件提供的“主力进出”60 分钟指标金叉操作。

当“主动顶”出现后，要从“表”和“里”两个方面考察。“表”是指股价到达上升目标位，如上升通道上轨，以及黄金预测位等；“里”是指股价上升动能衰减(笔者使用自编 VVAL 死叉)，投资者可观察操盘手软件“主力进出”，按 60 分钟指标死叉，进行卖出操作。“主动顶”见图 4-3。

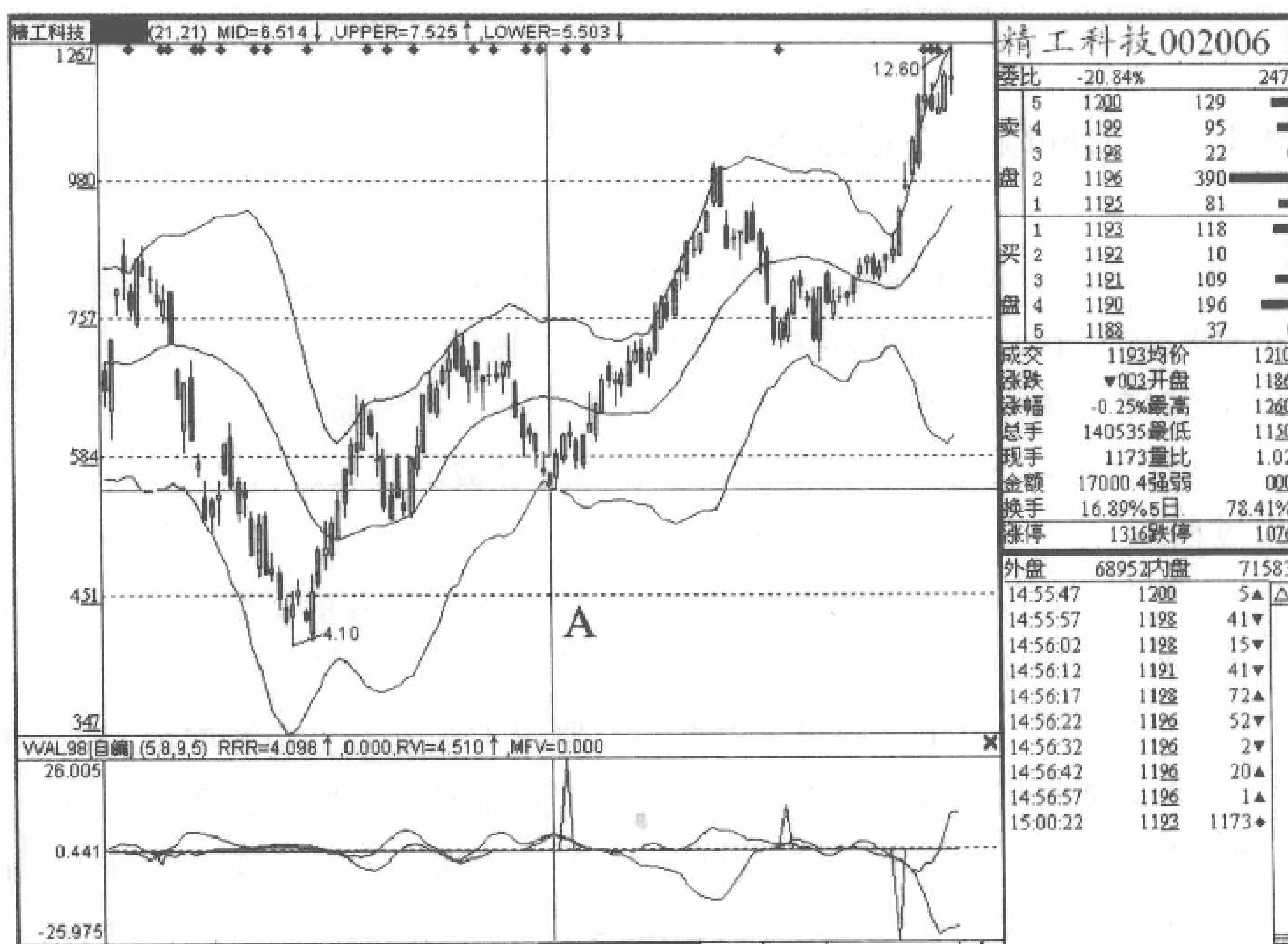


图 4-2　请注意下方指标线上的“箭头”信号，是抄底的重要标志

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

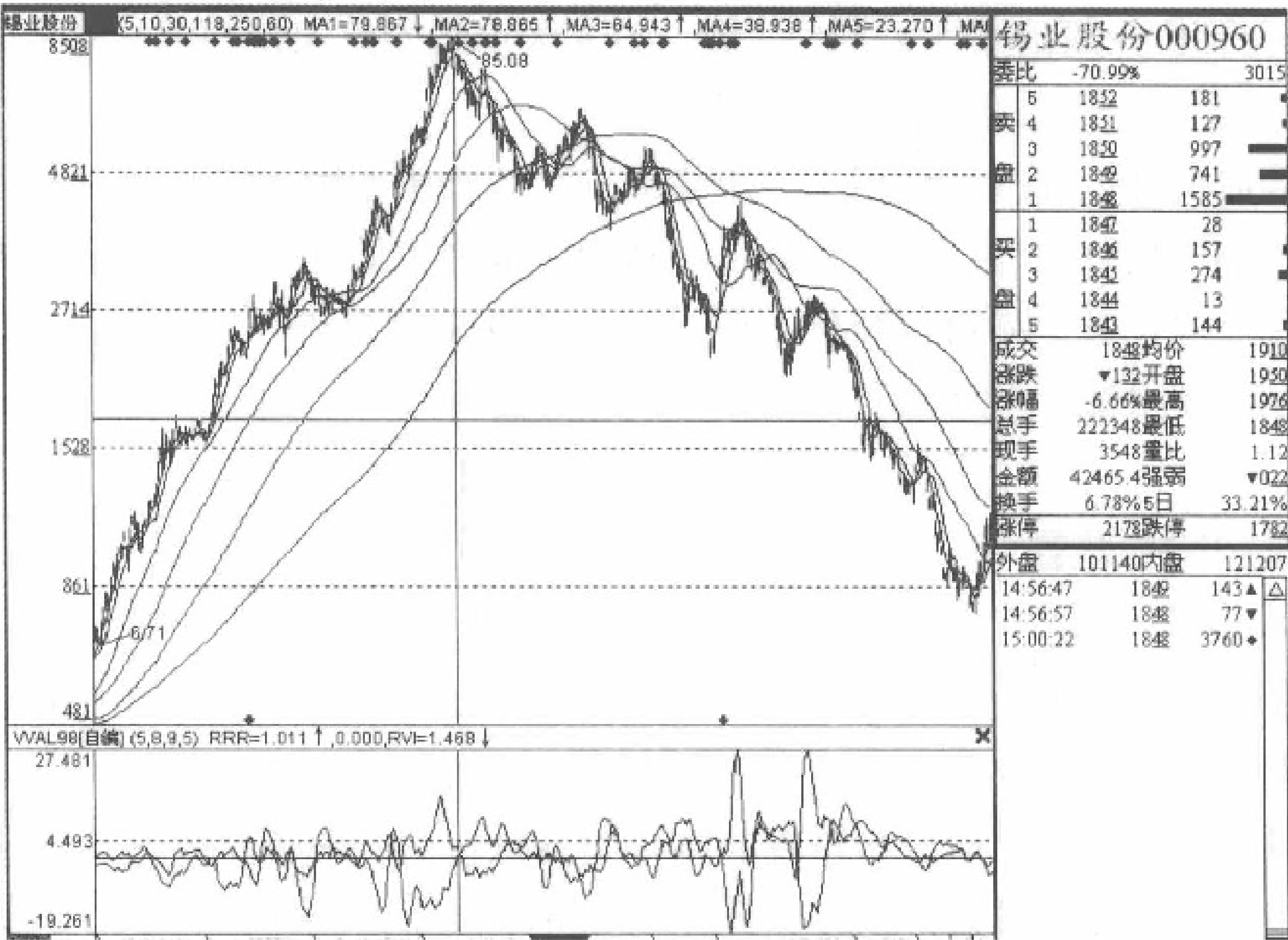


图 4-3　当股价上升无力、自然回落时是最佳卖出时机

如同皮球落地，第一次反跳是“主动底”，而后若干次反跳，皆为“被动底”。“被动底”通常会出现在“主动底”之后，或者一个，或者数个(特殊情况也有 0 个)。对于“被动底”，一般不建议操作，失误较多；“被动顶”一般碰不到，因为按规则，在“被动顶”前面通常先遇到“主动顶”信号，首先能碰顶部就应该出场了。当然也有例外，第一个就出现“被动顶”，抛盘并无大量，需要格外小心，极易将人套住。此时要用别的方法加以检测，以防漏网。

4.2.2　约束条件

投资者一定不要忘了约束条件。真理跨过一步就是谬误。“在适当的时候做适当的事”才是正确的。此种方法适用于以下市场特征。

- 日均线系统(5 天、9 天、18 天、36 天和 72 天平均线)必须已经形成多头排列。
- 股价刚刚脱离地面(股价箱底)，步入主升段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 股价一般沿着5天均线上扬，与8天均线始终保持距离，此时如果该股有一次震仓，将出现“主动底”。

大前提是：此战法适用于牛市格局中，或平衡市道中的波段性“底”或“顶”。但“熊市不言底”，此战法不适用于大熊市的底。在下降通道中任何底都会失效！至于如何判断牛、熊，可参考周K线形态、日K线中30天均线形态，必须处于上升格局，千万不要混淆使用！

4.2.3 止损设置

在投资市场上，任何事情都有可能发生。任何一种方法都有其适用的范围和成功概率，不存在“包治百病”的药方，所以两手准备是必需的。当按“主动底”规则买入后，将设置静态止损目标位，一般设在买入当天的最低价。如果打穿这一最低价，说明此处支撑并不成立，先卖出再说。动态出局点，可参考60分钟BOLL中轨线，一破即出，见图4-4。

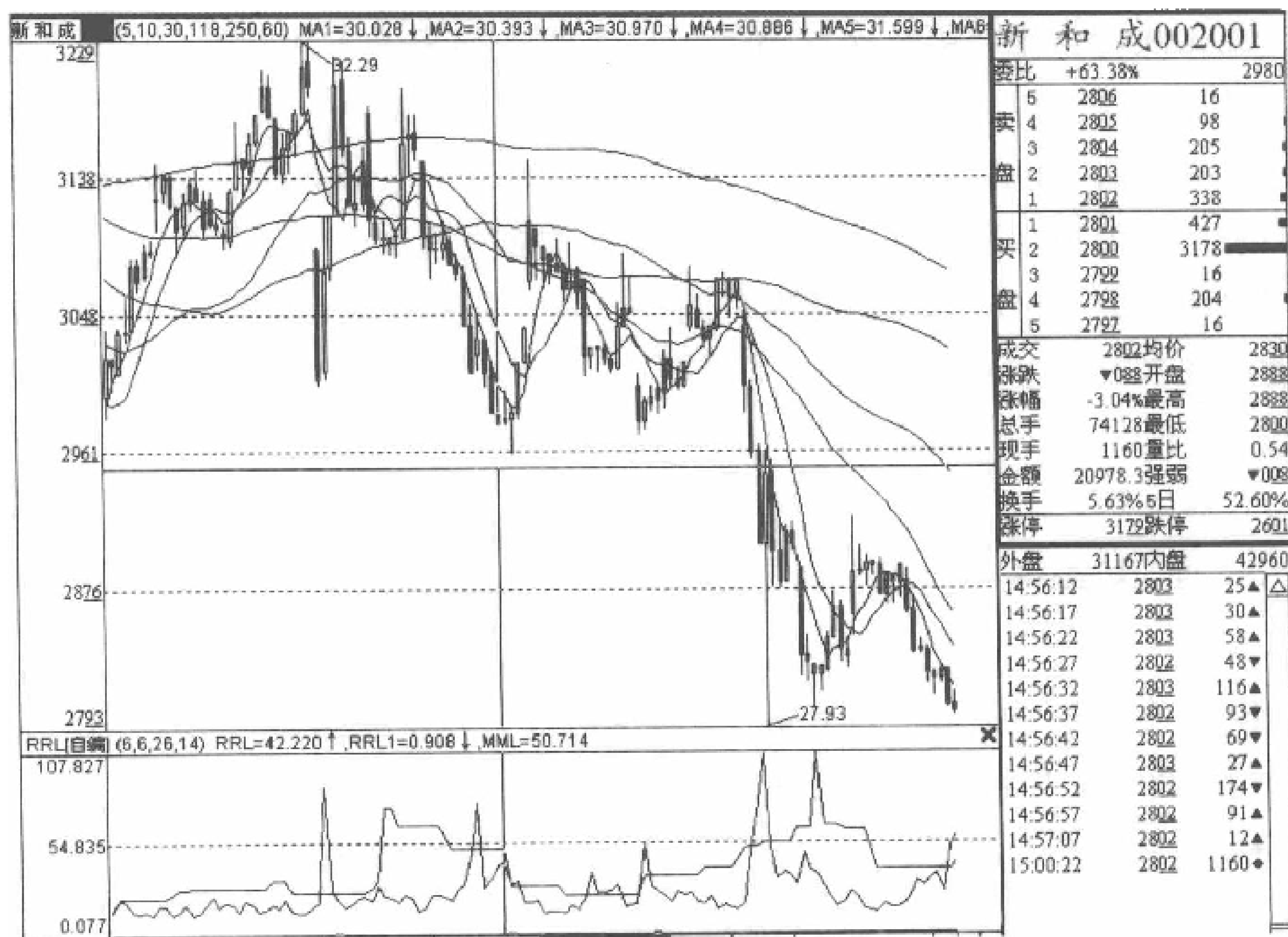


图 4-4 止损位通常设置在“单针探底”的底部位置

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.3 “结点战法”趋利避害——区分常态与非常态

何为“结点”？结点就是股价处于常态与非常态交界之处。认识“结点”的意义在于，为突破跟进和破位止损提供理论和操作依据。何谓常态？常态是指股价仍在某一区间或某一通道中来回运行，通常指涨多了会跌，跌多了会涨。何谓非常态？非常态是指股价跨出这一常态区间，进入另一通道运行，表现为“涨了还涨”，或者“跌了又跌”。所以，“结点”也是所谓“变盘点”。“结点”一般在重要的压力或支撑位、成交密集区、BOLL 线或通道的上、下轨处。

到了“结点”处，要倍加小心。虽然不能立即判断股价下一步运行的方向，但有一点是肯定的，已处于敏感地带。再结合“时间之窗”(可参看有关斐波那契时间数列的书)，如果二者在同一处汇合，其变盘的概率大大增加了。

4.3.1 “结点战法”秘笈表述

“结点”是股票交易中客观存在的，不是人为指定的，对它只能加以认识，而非改变。“结点”通常对股价运动有明显的阻碍和指示作用，通常出现在重要均线、日线 BOLL 上。突破“结点”时往往伴随着放量和跳空。正确的做法是，在“上结点”处原则不买入，冷静观察(稳健者在首次遇“上结点”时减仓或清仓)。原有持仓的，在向上突破后可少量加仓；“上结点”处如不继续向上，反而回调则应止赢退出，见图 4-5。

在“下结点”处原则不卖出，可继续持仓(首次遇“下结点”可试探性买入)，如果返身上行则买入；买入后三天不涨，或一旦“下结点”破位，立即止损，见图 4-6。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

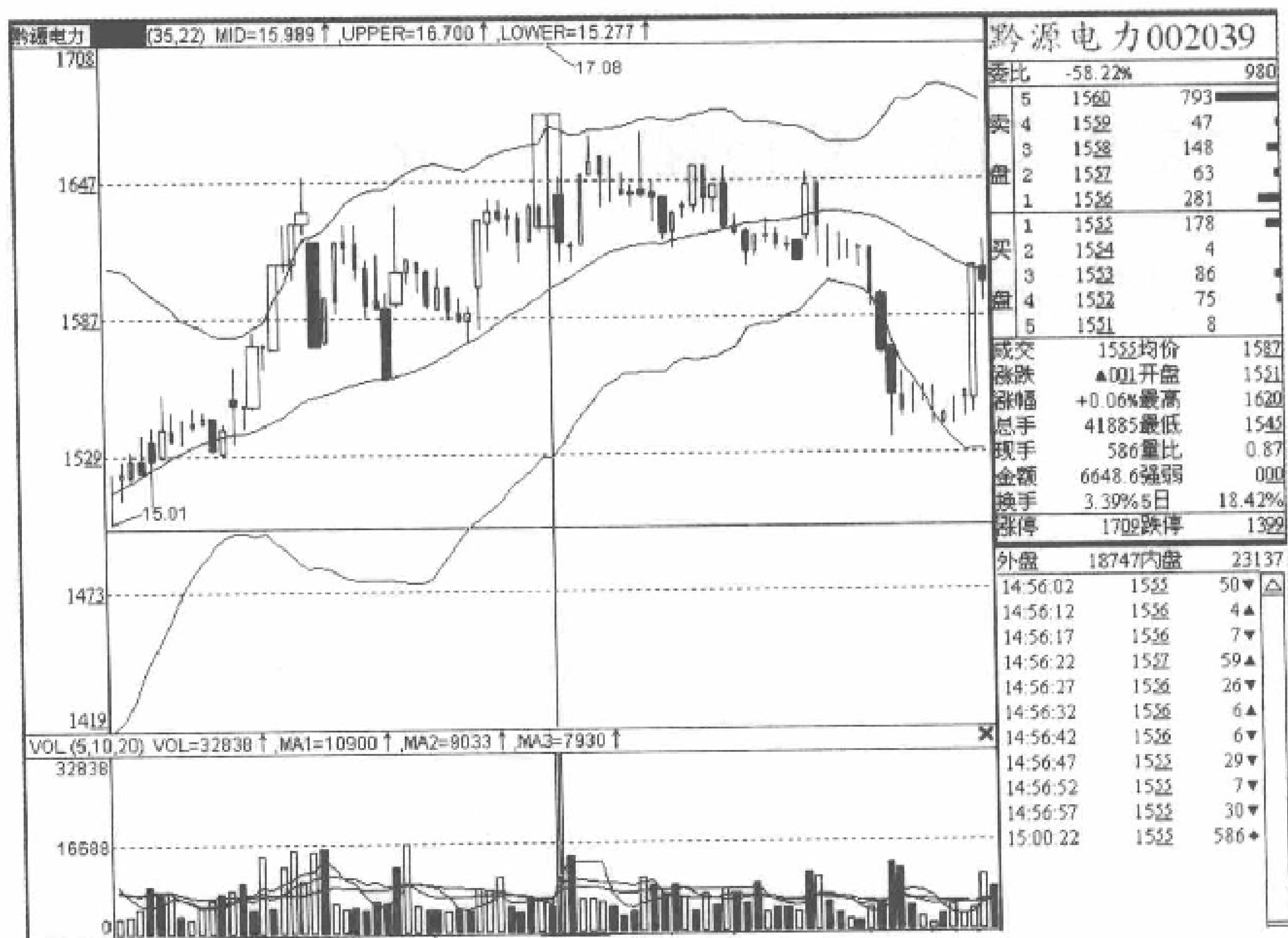


图 4-5　股价到达“结点”处十字光标上端，需要小心，通常会正常回落

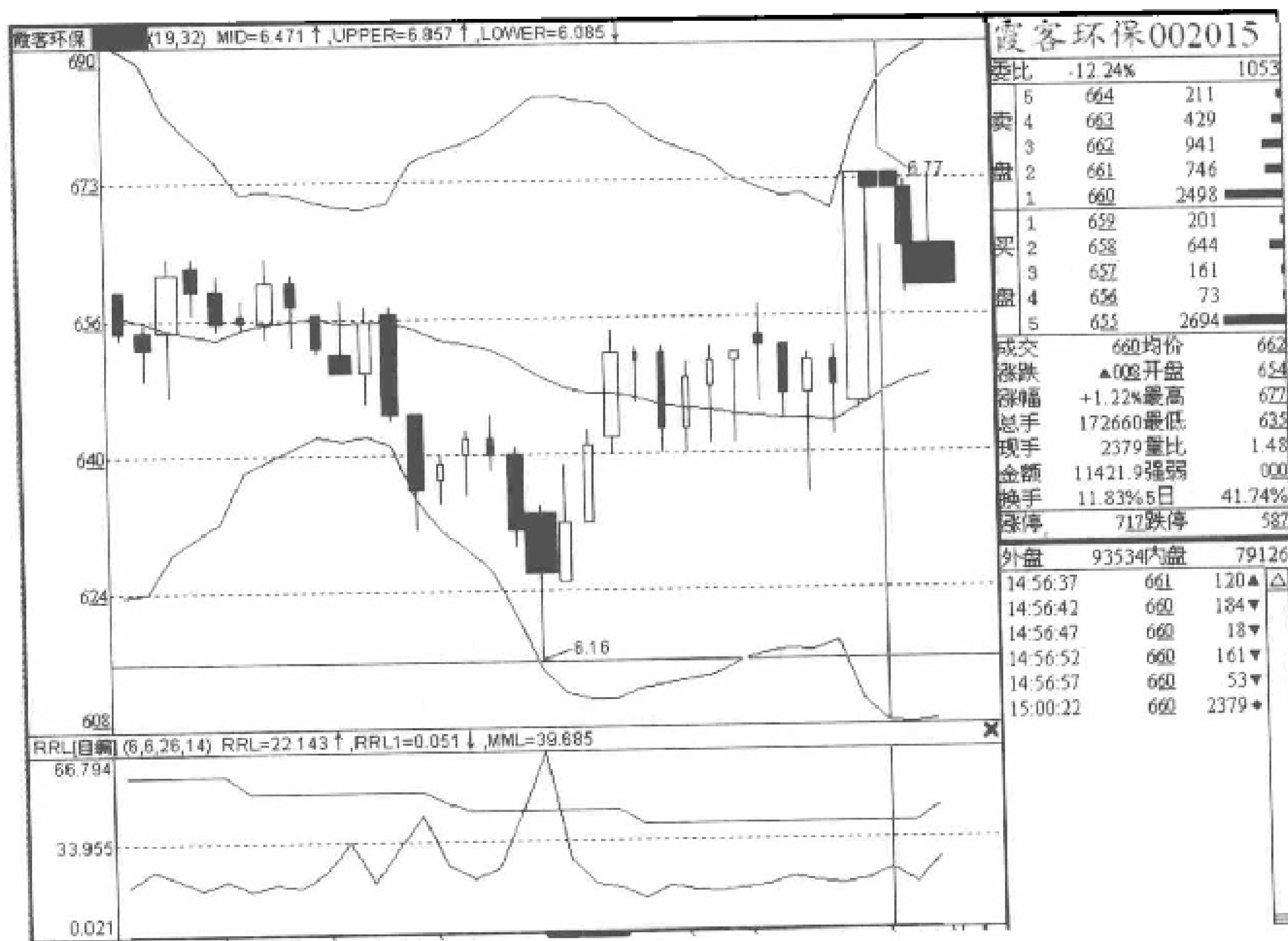


图 4-6　BOLL 线下轨线，通常是“下结点”位置

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.3.2 约束条件

牛市时“上结点”通常一个个被攻克；而熊市中，“下结点”往往靠不牢，会被一次次打穿。所以在“结点”处，要勤于观察，早作准备，一旦有变，立刻按交易规则操作。注意，突破“结点”是对旧的通道模式的否定，是新的运行轨迹的开始，一定要有量的支持。另外，股市中大量伴随着“假突破”，总量超过一半以上，对此要有足够的心理准备。

4.3.3 止损设置

股价突破“上结点”爬升的，持仓。不上反下的，或先上后下，当某日跌破 BOLL 线上轨就退出。

股价跌破“下结点”的就止损，而当某日上升突破 BOLL 线下轨就买入。

4.4 “双速战法”抓主升浪——判明趋势与无趋势

抓住主升浪是多少炒股人的梦想，而要设法认识主升浪，就必须分清趋势与非趋势。股市中的形态通常分为上升趋势、下降趋势、横盘整理等。

股市中之所以形成趋势，是因为存在大量的信息正反馈，比如上升趋势中，由于财富效应累积，吸引越来越多资金加入，股价被反复推高。反之道理亦然。

而当股市存在大量的信息负反馈时，多空意见分岐，彼此力量对冲，股价呈现出无趋势波动状态。经过长期大量统计，发现股市中一半以上时间处于无趋势状态，即通常所说个股上升“无持续性”。其中包括横盘整理、头部阶段和底部区域，皆为无趋势状态。搞清这一点，可为波段操作提供重要的理论根据。

实战中如何发现趋势形成是关键。趋势的形成可以理解为打破旧的平衡，建立新的平衡。以力学原理为例，当物体从静止变为运动时，必须施加外力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



外力的大小、方向以及持续的时间，将决定物体运动的轨迹。

同理，回到股市，把成交量分成两种，一种是维持股价所需要的存量，一种是推升股价所需要的增加量。当推升股价所需要的增加量能均衡持续放出时，股价也就延着某个趋势得以延续运动。

这引出“双速”的含意，速度即变化率。“双速”是指成交量递增的速度与推升股价的速度。换言之，“双速”战法是分析成交量的变化率与股价同方向变化率之间的关系，以此来判明趋势，进行实战操作。运用“双速”战法得当，不仅可以把握主升行情段，甚至可以买在趋势起涨点附近！

4.4.1 “双速战法”秘笈表述

“双速”战法的核心，在于重视观察量与价的变化率对应关系。其原理是比较两者的方向及大小，若成交量变化很大而股价变化很小，则说明盘子沉重，抛盘多，或者“一山二虎”。此种情况，主力除非要在此边吃货边强拉，不然不会贸然拉升；若成交量变化很小而股价变化很大，则说明盘子轻，“四两拨千斤”的事谁不愿意做。只有当量与价同步，而且缓缓上升时，尤其是在周线意义上时，一个大的上升趋势便形成了，见表 4-1。

表 4-1 成交量与股价变化对照表

区分	股价涨	股价平	股价跌	备注 1	备注 2
量增	量增价涨	量增价平	量增价跌	大盘运行在 30 天均线上方，成交量尚可，无利空打击，处于可操作阶段	个股属于主力中度控盘或全控盘
量平	量平价涨	量平价平	量平价跌		
量减	量减价涨	量减价平	量减价跌		

仅此(表 4-1)一般性分析还不够，需要深入、精细地分析“量、价变化率都为正”的情况下，所呈现出的不同情况，见表 4-2。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4-2 股价变化率与成交量变化率之间关系表

量增价涨	价变化率为正	价变化率为正	价变化率为正	盘中所透露出的信息
量变化率为正	量变化率>价变化率			拉升初期突破阻力区，或盘子沉重抛盘多，多个“庄”之间互不协调，不利于长期或大幅拉升
量变化率为正		量变化率=价变化率		控盘适中，如能持续保持这一格局，有望形成趋势，将有相当一段涨升行情，是重点关注对象
量变化率为正			量变化率<价变化率	全控盘，常见于庄股或 ST，涨升凶悍常涨停，但暴跌也厉害，参与方博弈对抗性强而不易把握

“量变化率=价变化率”典型案例，是难得一见的主升浪行情，见图 4-7、图 4-8、图 4-9、图 4-10。



图 4-7 自编指标线量变化率=价变化率，且同步上升所指示主升浪情况

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

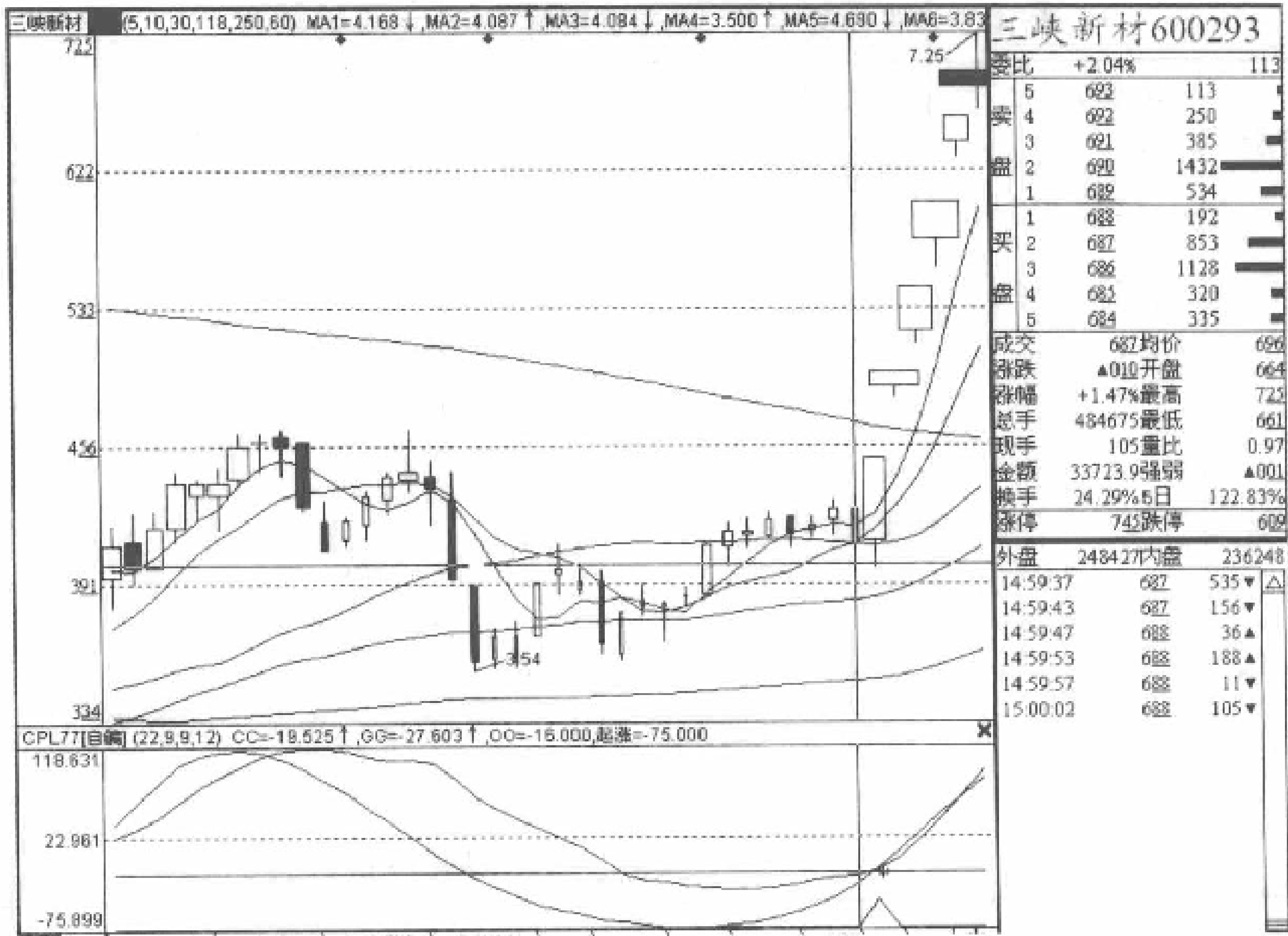


图 4-8 量变化率=价变化率，见十字光标处，双速战法轻松抓住主升浪行情

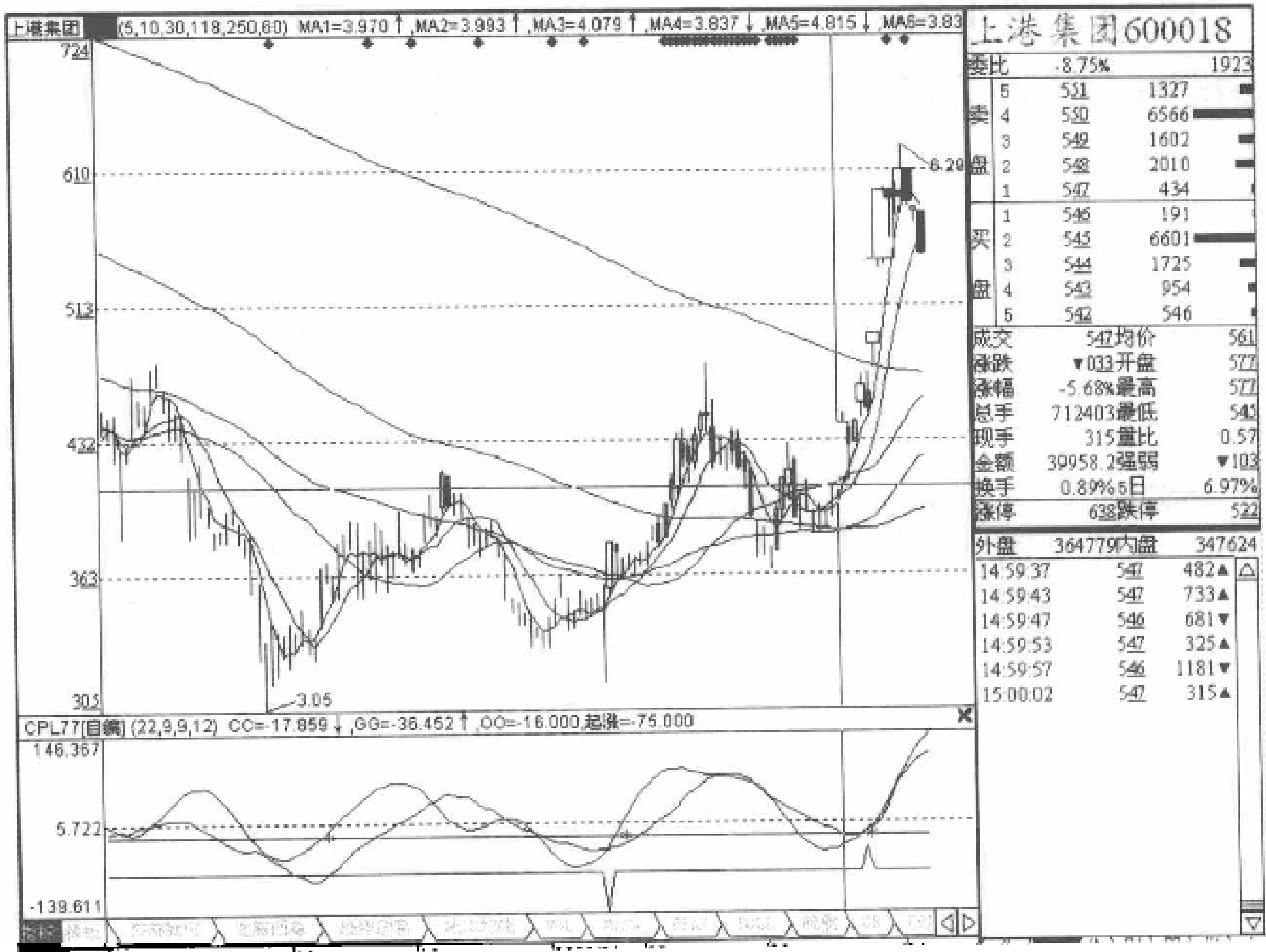


图 4-9 量变化率=价变化率，指示主升浪情况，可以避免大量不属于主升段的误操作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

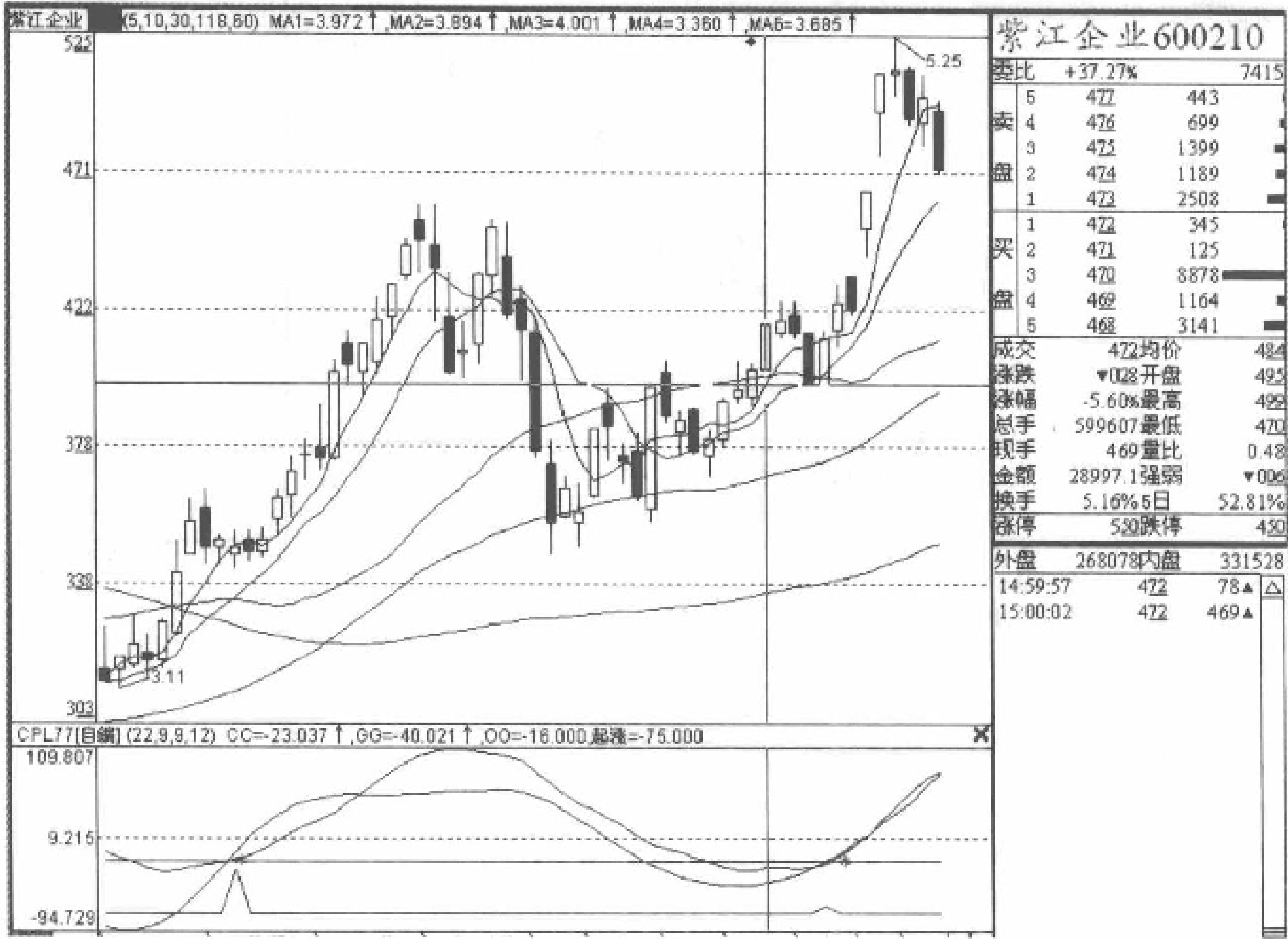


图 4-10　量变化率=价变化率，双指标线并轨，指示有暴发性上涨行情

图中下方指标线 CC 代表价格变化率；GG 代表成交量变化率。当两者并齐上升时，就出现了表 4-2 中第二行情况，是一年中的最佳黄金操作时期。有了此种方法，抓住主升浪便不再困难。

4.4.2　约束条件

实战中并不是经常出现符合“双速”战法的机会。只有当大盘向好，同时个股已被主力控盘(可查有关网站了解)，该股又量增价涨(必须符合“双速”战法的条件)，此时距离重要压力位尚有一段空间时，才有可能形成一段上升趋势(笔者使用自编 CPL7)。一般投资者可参考变化率一类的指标，如 ROC、VROC、VRSI 等。当股票“量变化率<价变化率”(CC>GG)时，说明主力已经高度控盘，一旦涨升，将有不小的涨幅，如图 4-11 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

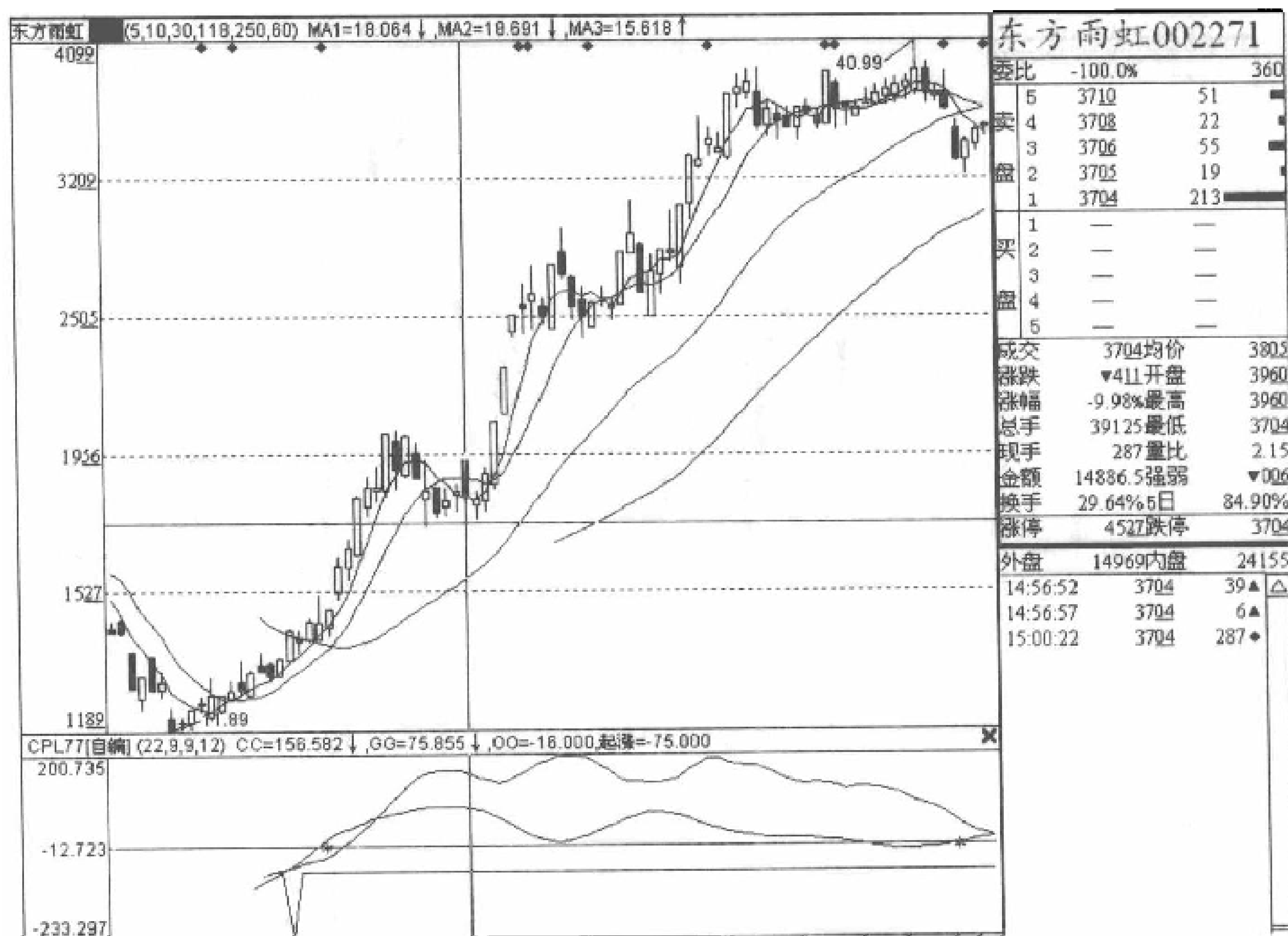


图 4-11 当价格变化率指标线处在量变化率指标线上方时，CC、GG 可能出现主升浪行情

4.4.3 止损设置

抓趋势，必须“一颗红心，两手准备”，毕竟我们不是庄家。一旦股价拐头向下，要毫不犹豫出局。短线可参考 30 或 60 分钟 BOLL，一旦跌破此中轨线，立即出局。

本章小结

本章是以“客观交易”为基础，以信号为依据，探讨提高实战成功率的三种战法。股价运行，虽然有部分时间段带有某种规律性的因素，但其本质又是随机性的。我们通过努力，寻找科学的方法，挖掘其中的规律性因素。本章所介绍的“顶底战法”、“结点战法”、“双速战法”，是经过笔者实战检验，有原理支持、有做法详解、有注意事项，能帮助投资者大大提高成功概率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然，还要配以适合投资者自身的交易套路，以及止损保护，加上长期坚持不懈，才能奏效。

但实战中有很多操作层面的问题要解决。比如自己看好的股票不一定就有信号；而涨得不牛的股票有时却有信号。实践中，“客观交易”有两个突出问题需要解决：一个是“信号典型与非典型”的问题。当一只股票无典型信号或信号强度不大时，令人困惑。比如你看好“华仪电器”，但客观信号不如别的股票，此时是勉强做呢，还是不做？稳健的投资者是不做。对于买入的信号“不典型”不要紧，不做就是，但卖出的信号“不典型”，岂不误人？这是值得认真对待的事。另一个是“长期等待”的问题。如果你是客观交易者，并严格执行，那么股市中间有许多时间是无信号可遵循的，此时你是持仓呢，还是空仓？眼看着大盘一点一点向盘上，自己却坚守空仓，对人性将是莫大的考验。

需要说明的一点是，任何战略战术在股市中都遵循命中概率，中外实践，概莫能外，包括笔者摸索实践出来的战法，也有适用前提条件，也有失效的时候。所以不要迷信“百发百中”，在股市中期望以某一种招法“包治百病”的想法是不切实际的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5章

学习训练，谨防“练武不练功”

不要懵懵懂懂地随意买股票，要在投资前扎实地做一些功课，才能成功！

——【美】威廉·欧奈尔

当有人向华尔街一位投资大师提问，明天股市将如何变化时，那位大师回答很妙：“股市将永远波动。”的确，股票价格波动具有随机性、周期性，学习中最难掌握的也就是股价的随机特征。即便理论上承认随机性，但人们的潜意识中，还是不愿接受，以至于不愿接受统计意义上获胜概率的道理。那么，究竟是什么决定了股价的波动？

波动就是成交价变动，它意味着买方和卖方形成了相反的价值判断。买方总认为，现行价格低还有上行空间才会买，卖方则认为，现行价格高没有上行空间才会卖。在同一时刻，买卖双方面对同样的市场信息，却形成截然相反的价值判断。也就是说，股票投资人的每一笔交易都有一个和自己相对立的竞争对手，对方的判断与自己完全相反，那么，凭借什么来保证己方的判断能胜出对方？可见，股市的随机性，与投资者学习掌握市场规律是一对矛盾。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.1 需要系统学习，更要活学活用

系统学习为的是了解股价波动的普遍性与特殊性。基本知识包括我国股票交易规则、基本交易制度、中外股票发展史等，着重了解股票是怎么一回事。特别需要重点了解美国、英国、荷兰等几个重要国家曾经发生的股灾历史，以树立风险意识，要想在股市赚钱，需要系统学习如下知识。

1. 股市基本理论

股市基本理论包括价值投资、空中楼阁、随机漫步、波浪理论、道氏理论、混沌与分形、反射理论、最大笨蛋理论等(见第 1 章)。学习股票，着重应了解“空中楼阁、随机漫步”理论，深刻认识股价波动所具有的高度不确定性。

2. 影响股价的广泛因素

影响股价的因素有国内、国外的政治、经济情况，特定时期还有军事因素等，这方面的指标有国民生产总值及其增长率、通货膨胀率、失业率、利率、汇率、财政收支、国际收支、固定资产投资规模、个人收入、消费指数、企业投资、企业利润及对外贸易差额等。

3. 股价分析方法

股价分析方法有基本分析、技术分析、心理分析、压力与支撑等，还有做庄手法、高手习惯等。这里尤其应该防止发生概念混淆。比如一位投资者，明明是按照技术走势(技术面)买入股票，被套牢了，却又转而到基本面上找原因，认为公司基本面好，以安慰自己，其实技术走势已严重下跌破位。所以，在学习中应了解各种分析方法的局限性和适用条件，必须明白，股市里所有的理论以及操作手法等都是相对的，没有什么绝对的东西。

学习中需要建立的明确概念是构成股价波动，是由众多因素综合作用的结果(多因果论)。因此，任何试图用单一因素解释因果关系或指导实战，都是不符合实际的。而“反身性”，是指当某一规律被市场中多数人所掌握时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该规律将不再成其规律了，这有点类似于报考大学时的大小年现象。

一位修行者请教得道高僧，应如何进行修炼，高僧没说话，只写下个“悟”字。股票学习莫不如此。学习成长，大体归纳为 4 个阶段：尚不知“自己不懂”阶段；觉察“自己并不懂”阶段；不清楚“自己开始懂了”阶段；明白“自己已经掌握”阶段。尚不知“自己不懂”阶段，通常是指刚踏入股市，看了几本书甚至还赢过钱，以为自己懂了，把赚钱的经历当成赚钱的能力。

觉察“自己并不懂”阶段，是指后来发生失误，在股市里喝了几口水，方才明白事情并不那么简单，求师和发奋学习是这个阶段的特点。不清楚“自己开始懂了”阶段，是投资者进入一个漫长而痛苦的过程，甚至做一次就败一次，看不见任何光明，多数人都到此放弃了，实际上已经离正道不远了。而到了明白“自己已经掌握”的阶段时，才领略了“会当临绝顶”，将大好山河尽收眼底的境界。

5.2 独立思考，学会过滤杂音

《三打白骨精》中，孙悟空对唐僧说：“师傅，那些害人的东西经常扮作孩童、妇人、老翁等善良的面孔，其实信他不得。”同理，股市中虚假、欺骗甚多，尤其需要独立思考，炼就火眼金睛，去伪存真。要做到这一点，难度是相当大的。

投资大师彼得•林奇在招收弟子时，首先考虑选择有主见之人，哪怕有时会出错。因为，股票市场尤其需要独立思考和独立见解。独立思考主要指：

- 不直接引用别人现成的结论，包括机构的估值、电视的推荐、报纸的分析、还有什么大师的论断等。那种对股价的单一因素分析，以及因果式推论，往往是不成立的。事实上，股民盲从大军，构成了股市垫背的基础。应该自己分析归纳，然后得出结论，形成操作思路。
- 不要跟风。人类是群居的动物，跟风有某种安全感，但用在股市上就大错特错了。股市中，主力和散户往往是对立面，如果某只股票主力介入的程度大，那么散户介入的程度相对较小，反之亦然。简单地说，当主力吸筹完毕，准备拉升时，散户的持筹比例往往是相对较小的，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而散户跟风得越少，也就说明了主力已高度介入，拉升的机会很大。而当主力拉升完毕出货时，散户的成交往往占了多数，因而散户的跟风行为往往就意味着行情的反转。

- 不作无谓的交流。因为每个人的性格偏好都不同，其操作风格与抗风险能力更有所不同，在某人身上适用的套路对另一人未必适合。比如一个炒短线的人对炒长线的人说："你应该出来，等低了再进去。"炒长线的人说："你应该放着不动才对。"显然说不到一起去。另外，很多股民热衷于打听别人对股市的看法，或者所谓专家对股市的看法，其实于事无补。因为股市是资金说了算，散户人虽多，但资金也是分散的，机构反之，十个散户加起来，顶不上一个机构，然而机构不会傻到将真实的操作计划和盘托出给散户。所以互相打听对方看法是无益的。
- 学会过滤杂音。凡是对正确操作无帮助，反而引起分心或干扰的，都可归类为杂音。可以说，整个股市就是充满杂音的世界，干扰无处不在，杂音源比比皆是。例如有的报刊搞炒股比赛，把投资当成公众游戏，不是客观公布整个比赛全局，而是只将一时涨得快的账户公开。给人的错觉是"炒股必定赚钱"，手中股票"不涨就不应该"，涨得不快就等于没水平。在这种氛围里，搞得大家生怕错过"末班车"，天天只盯着涨幅榜，却忘记盯住自己的股票，没等他弄清这只股票为什么会上，次日另一只股票又涨停了，于是又开始关心另一只，如此一年下来，忙忙碌碌，却不知道学了什么。

应该指出，投资者只有从内心深处，自觉放弃所谓博大利的念头，才能学会不分心或少分心。一心一意，只专注于自己的股票，并按交易规则操作，积少成多，才是长久取胜之道。

5.3 破除思维定势

笔者曾遇到过这种投资者朋友，他们并不准备系统学习和训练，也不肯下工夫改变自身的不足，只一味想学"绝招"，仿佛一学就"包治百病"，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结果当然“到头一场空”，即通常被比喻为“练武不练功”。

“绝招”其实也算一种思维定势，但使用是有严格约束条件的，并不是无条件的。“绝招”也是靠止损手段作为保障的。投资人所谓对规律的认知，千万不要执着，说不定哪天就中了主力的圈套。

主力就是利用别人的思维定势，完成从建仓到派发一条龙——“套、养、杀”的三步曲。比如金叉买进、死叉卖出多简单，那岂不是人人赚钱了吗？一旦有此规律，机构就必定在金叉后做空，而在死叉后做多。又如，单一因素推导法也是定势。比如报刊上推荐某股票业绩大幅增长，结论是股价会上升。其实，好公司与好股票不完全是一回事，业绩增长并不一定带来股价上升，尤其是短期。

在市场中，思维定势多次被无情击破，投资者不得不接受“股市中多数人是错的，是输家”这一现实。借此，笔者推论“多数人学股票是难以学会的”，或者分解成“在学习炒股过程中，每个阶段都有人掉队”的结论。事实亦如此。

简而言之，学习股票绝不等同于一般学知识，需要搞清什么是正确的，什么是错误的，而错误的东西，往往又混在正确里面，正确的东西，看起来却又像是错误的。

整个学习与实践过程将包括破除积习、建立规范、贯彻执行、省身修炼等诸多环节，是一个由知识、技能、分析、判断力、执行力、纪律性、自我反省等诸多环节构成的综合体。

5.3.1 为什么打听消息不好

有句名言：“这个市场什么都缺，唯独不缺消息。”各种花钱不花钱的消息源源不断，只是苦于真伪难辨。于是反反复复，多少轮下来，中小投资人确有几次似乎抓到了“庄家”，跟上赚了一些钱，可是合算下来，腰包还是又扁了一层。这个问题要倒过来想，为什么股市里会有那么多免费消息？而免费的信息往往都是不值钱的。况且，市场上的任何信息发布都有其目的。答案是各个利益集团，为牧羊而放出的风。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



- 确实也有很“灵”的消息，跟进股票就涨了。用笔者的“趋势与非趋势”理论加以分析，当行情趋势进入尾声阶段时，主力大多故意会放出风来，让别人尝到甜头，以形成“跟上就赚钱”的思维定势，以达到“杀”的阶段顺利出货之目的。也就是俗语讲的“出货像洗盘，洗盘像出货”。
- 最好的证明就是市场本身，有一个不成文的规律，就是凡提供消息的，只讲“600XXX”是好股票，劝其买入，但是决不告诉何时卖出，即便告诉也是假的。比如一只 8 元股票，有消息称，目标价到 12 元可抛。假如真到 12 元，势必散户都在此处一同抛，那抛盘一定很重，机构自己就难以脱身，所以他一定在此之前就走。机构一走，就无人往上做了，股价到不了 12 元，就开始拐头向下，那些听从消息的股民被套是必然的结果。
- 有的投资者误以为机构是雷锋，出消息是让大家赚钱，试问，在股市这样一个你输我赢的博弈竞技场中，机构会把赚钱的机会让给你？机构还能活吗？
- 还有一种消息，也已成为某些人的“赢利模式”，发散户的财。消息发布者是利用大家“听到消息再动手”的不良习惯，在“众人拾柴”过程中，充分享受别人为他抬轿子。所以，听消息其实是盲从加迷信，把主动权交出去，很不可取。

5.3.2 为什么不宜猜底、顶

股市本无神，但总有那么多人希望出现“神”，于是就造出来许多呼风唤雨的股神、股圣、股仙。如果真有谁能猜出底、顶，自然是神了，问题是根本无法猜得，纵使猜得，众人纷纷依此操作，抄底、逃顶，供需状况由此发生剧变，那所谓的底、顶，便亦荡然无存。

一般来说，预测趋势比预测转折容易，预测转折区域比预测转折点位容易。可偏有人要找出预测点位的大师，还认为那是“很准的”。试想，众多人进行博弈，谁比谁更聪明？打个比方，找 100 个人，共同参与出手心、手

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

背游戏，让大师猜，看看猜准次数有多少。如果不是 100 人，而是 1000 人，10 000 人呢？

- 要知道任何预测，都属于主观性的。我可以计算出力的方向与大小，却计算不出股市中人们的情绪与疯狂。华尔街可谓精英、大师云集，可准确预测了此次金融大地震的有几人？
- 另一方面，小资金在股市中无例外应执行右侧交易(顺势而为就是右侧交易，反之为左侧交易)，所以就不应该过分关心转折将在何“点位”出现，只有等转折发生后，再考虑跟进。

5.3.3 不以某次输赢下定论

这个问题最难回答，这里存在一个评价标准，以及评价体系问题。那种单纯以某次(而不是概率)操作结果，看资金净值是否增减，或者以“事后诸葛亮式”的方法进行评判，是大多数投资人难以避免的通病。让我们回到文首，提到股市最重要的特点，那就是“不确定性”，在不确定的场合，寻求确定的收益，只能追求统计意义上的多胜少负，而不是算命式的赌运气。

事情的复杂程度在于，一个好的交易规则，有时单次交易结果甚至还不如那种没有规则的。打个比方，一只股票从 3 元涨至 6 元，然后回落到 5 元，按规则操作的投资人 A 发现了卖出信号，于是按规则平仓出局；另一个不按规则行事的投资人 B，却不肯出来，等后来该股又回升，超过 6 元，达到 8 元，于是那个不按规则的 B，就笑话守规则的 A：“那是洗盘！看看你那风险控制，还不如我这不加控制的赚钱多。”于是乎，到底何为对，何为错？越搞越糊涂。这个问题直到牛、熊市交替，才得以见分晓，“当潮水退下去的时候，才发现谁是裸泳者”。

这种不按大概率事件出招的做法，最大的问题是否定了既定的交易规则，一次行，两次行，当成好招数不停使用，久而久之必将吃药。但是在大牛市格局中，也有持这种方式的人赚到过钱，才使得问题变得更加难以回答。正因为如此，学成股票的人可谓“行百里者半九十”！本质问题恐怕在这里。

身经百战的人才会深切认识到，股市的确是具有高风险的波动市场，其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



波动最大的特点是随机性，因此不要指望“股神”，或者百步穿杨的命中率。经历过股市牛、熊循环的人，才能悟出其中的道理：建立在以概率取胜基础上的交易系统，才是真正成熟的系统。巴菲特平均年收益就百分之二十几，仅此有多少人向他发起挑战，然而，又有几人实现了超越？从长期看，只有严格按交易系统行事的人，才会真正成为股市的赢家。

5.3.4 散户做基本分析缺什么

基本分析的基础是价值投资，通常指假设股价不变(其实不成立)，每年分红[1]将超过银行同期利息，才实现价值投资。比如一个股价为 10 元的股票，分红每 10 股 5 元，不考虑税收，股民可得 0.5/10 元，即 5%。反观我国股市现状，究竟有几家上市公司，分红能大于银行同期利息(还有税)？

再假设股价不变的这一前提并不存在，如果分红后股价不填权[2]、不填息，股民照样赚不到钱。还是上述实例，分红后经除息，次日股价就从原先 10 元变成(10−0.5)=9.5 元，此时若股民按 9.5 元抛出股票，加上分红的 0.5 元，等于并没赚到钱。

只有当投资人先于对手发现“价值”，第一时间买入，如上所述，你发现该股价值 10 元，当股价还在 8 元时，你就买进(也可能被套或永远不涨)，尔后当别人纷纷跟风买入(事后发现你是对的)，追捧抬高股价至 10 元，你才实现所谓的价值投资。价值投资适合大资金，最具代表的是基金。

应当明白，去了解上市公司即期收益，需要做调研工作，并且要有估值模型(各大基金公司的估值又不尽相同)，这些都是中小投资者所不具备的，想做也难做成。

市盈率是什么？是当前股价与上个报告期每股收益之比，而计算动态市盈率还须考虑市场股价是否已被未来收益预期透支，当期(今年)收益又是个未知数。常常有这样的情况，同样一个公司，同一只股票，董事长、总经理都没变，在基本面平稳的情况下，在不同市况下，股价可差几倍甚至十几倍。

1　分红：是指股份公司在盈利中每年按照股票份额的一定比例支付给股票持有人的红利。
2　填权：除权后股价上升，将除权差价补回，称为填权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛市里高了还能再高，熊市里没有最低，只有更低。所以市盈率也好，估值也好，只能“参考”罢了，弄不好就会成为机构“说故事”的工具。

价格围绕价值波动，是理性市场所为。而一个情绪化乃至疯狂的市场，什么都有可能发生。这也就是“行为金融学”诞生的基础。价值回归是漫长的过程，而不是短期见效的。如果听到某人不加条件地奢谈所谓价值投资，最好别信他。

5.4 操作训练与挫折磨练

操作训练是一个从认识到实践，再从实践到认识的全过程。操作训练又是一个经历挫折磨练的过程。在此阶段，人性的弱点将集中暴露，也是学习股票最难的环节。

曾有人问：想学习股票操作，怎么学？笔者一时语塞。从横向上看，做股票要建立风险控制、资金管理、策略技术等分系统。从纵向上看，要建立“分析决策树”，要面对心态调整与情绪控制问题，还要面对纪律执行难的问题。从流程上看，要做分析、判断、决策、战术、操作、修正等一系列动作。如果可以反问，笔者会问，那么怎样学，才能会游泳？

无论横向还是纵向，都涉及以什么风格统领操作的问题，是激进、稳健，还是侧重保守，这将决定最终结果。在动手之前，就应该确定自己的风格，就要有充分的风险评估。打个比方，笔者一位好友，口口声声称自己是个稳健风格的投资者，却常常要抄 ST 股票的“底”。笔者告诉他，显然这不属于稳健投资者行为。

训练中最难的，是战胜人性的弱点。不仅因为股票操作属于竞技一类，“你可以看打球的书，但绝不会成冠军”，而且难在要克服自身的“心魔”，每一步都艰险，如同打过关的游戏，如果真的有人能最终胜出，也将是大汗淋漓之至！

由此可见，股票投资是集多门类、多学科于一身的功夫，不经过认真学习和系统训练是难以取胜的，况且并不是所有参与学习的人都能学有所成，即使是操盘高手，也是在多次失败中不断调整修正才历练出来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.4.1 建“决策树”，作好计划与总结

股市中很奇怪，大盘天天有人研究，而投资者手中持有的个股，却只有天天 “等待”，似乎要等到人们的“心理价位”，才会做出动作。正因为股价是多重复杂因素构成的，所以必须承认，操作中总有我们未认识到的因素，或未考虑周全的问题。因此，需要“决策树”。

对于远离市场的那部分投资者，可以完全不用理会本节，而对于贴近市场的投资者，建议仔细阅读一下。

众所周知，股价变动不外乎上、平、下三种方向。如某股票现价 4 元，根据分析，可能处于底部区域，主要压力位在 6 元一带，于是决定入市做多。注意：这时心里不能只准备股价上升，还要准备平走，甚至下跌，也就是三种准备。好了，接下来无非是其中之一的情况出现。如果假设上升到了 5.30 元，开始盘整，这时，又要有三种准备，上、平、下三种方向，还得考虑好，是减仓，还是加仓——以此类推，最终以形成“决策树”（有的称决策束）。总之，随时准备面对意料之外的情况，包括挫折和失败。

“决策树”是从分析大盘走势，分析个股，选股，选时，确定策略，制订计划，实施操作，盘中应变，到最终出局，总结统计，完成一次完整的投资循环。中间还不包括加仓、减仓、改变计划、遭遇挫折、情绪调整等多种变数。

计划是其中的重要环节。它的重要性在于它将投资者经过分析、判断、决策之后，把具体行动方案加以固化。做计划，有利于克服人性的随意一面，从而培养投资人客观交易的习惯，帮助股民从率性交易者变成理性交易者。做计划不能怕麻烦。计划必须写下来形成书面文稿，以约束投资者的行为，也便于事后总结。

所以在学习操作过程中，一再强调要“计划你的交易，交易你的计划”。可是又有人认为，先要你看得准，然后我就有计划。特不知在“准”与“不准”中也存在一个概率问题。正确的认识是，有了计划，并不等于本次交易就一定赚钱。

有没有交易计划，是衡量投资人是否属于专业交易的标准之一。常听人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说起“某某股我先前是想买的，后来由于某某原因我未买，结果踏空了”，这说明他要么没计划，要么有计划不执行。还有一种人说“幸亏没买，要不然套牢了”，庆幸于自己不按计划操作，其实是一种负面鼓励，使自己始终处于无计划，或不按计划操作的状态之中。

有了计划就不要随意改动，要改动必须有理由。建仓要有计划，平仓也要有计划，做到进退有据。有了计划，还要有执行力作保证。笔者曾办培训沙龙，因为是免费的，所以可以“淘汰”学员，每个新课程或者环节都有人没过关，终于发现，原来人类先天的某种秉性，并不适合炒股。投资走向成熟，就需要改变自己，必须执行计划。

根据计划操作完一个循环后，应有个总结，有实战统计。作为业余投资人可以不做总结，而专业投资人，或者立志走向专业的投资人，就必须学会并坚持总结和实战统计。

这里的总结不是以单次胜负下定论，不是以“事后诸葛亮”角度来看，而是以多次统计数据为基础进行分析，查找原因，总结经验或教训。

从计划到总结，提高水平的难点在于是否建立正确的评估体系，以及愿不愿按此照办。因而，做股票是一个从认识到实践，再从实践到再认识，不断循环反复的过程。



5.4.2 心态调整和情绪控制

怒而兴兵，喜而犒赏，乃是带兵者之大忌。而不良的心态和糟糕的情绪则是投资的大敌。投资者在股票操作中如同打仗，当心理面临巨大压力时，须有“泰山压顶不弯腰”的气概，同时要“静如处子，动若脱兔”，较好地控制情绪。

要做自己情绪的主人不容易，过这一关，免不了又会“掉队”一拨人。在牛市里听到最多的是“你的涨停了没”，犹如是一场赚钱比赛，导致人心浮躁。每天只盯着涨幅榜，全然不顾自己手上股票，简直一个新版本寓言——“小猫钓鱼”。如此心态实难发挥正常。

下跌时心态就更不好了，看谁都不顺眼，“都是什么、什么不好，导致

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



亏损”，就是自己没有错。当时不止损，说是“以为会上来”，等股价跌掉一半以上了，开始问“应该怎么办”。笔者当时的团队中就有人问：“怎么那么低就杀出来了？这不是对客户不负责嘛！”股市中就是这样，被情绪遮住眼，是与非分不清楚。

市况不佳时，市场不良情绪会漫延。由于在共同利益的驱使下，人性的弱点极容易相互感染，相互传递，相互增强，因此其合力远远大于简单的算术之和，极易由群体的非理性思维取代个体的理性思维。

笔者发现，成功的投资不但需要正确的市场分析，而且需要正确的风险管理、正确的心理控制。这三者之间，心理控制是最重要的，其次是风险管理，再次才是分析技能。

一旦出现挫折，心态搞坏是一方面，另一方面很容易产生思维混乱。

5.4.3 面对挫折要防止混乱

股市中遇到挫折特别容易产生混乱，在风险降临之前往往麻痹大意，一旦风险出现又措手不及，造成损失后又急于扭亏，导致方寸大乱。

- 一种混乱是按走势(技术面)买入股票，一旦套牢却又从基本面寻求自我安慰。“解铃还需系铃人”，以什么套路买进去的，就应该还以什么套路卖出来。如果是依照基本面进去，就应依照基本面出来；如果是依照技术面进去，那就应依照技术面出来。
- 另一种混乱是临时改变套路，原定按日线指标止损法则应止损的，却不止损，又改到从周线中找理由。不按计划规则操作，往往会使情况越来越糟糕。
- 再有，明明自己是中小投资者，却认为反正机构主力也套在里面，就不怕。全然不知不同性质的资金，承担风险的能力是截然不同的。这种属于“共同阵线心理”，也是典型的输钱心理。
- 还有一种混乱，股价破位本来应该止损，至少应该减仓，而由于套路混乱，却选择了加仓，导致越陷越深。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 最后值得一提的是还有一种人，其套路总不停在变，今天套路按照这只股票调整成这样，明天发现用于另一只股票不对又调整成那样，永远定不下来，其实也属于一种思维混乱。

从理论上讲，之所以会产生混乱，是因为看不清股市随机本质，即“不确定性”。这些情况都说明投资人心中，没有一个完整的投资交易法则，或称交易系统。而面对下跌，投资者应做出正确的分析。通常操作股票发生损失分两种情况：一种是不可避免的损失，即便是操作正确也会有损失；另一种是可以避免的损失。面对损失，第一件事就是要冷静，在接受现实的同时，分清属于哪种损失。既然学习操作股票，就应该学会如何面对股市的不确定性，而当不确定到来之时，我们不应当缺乏思想准备。所以股票操作每阶段后，都应有总结和实战统计。

5.4.4 严格纪律，克服“执行难”

执行纪律，是从事金融投资的前提和根本，尤其是杠杆交易品种。在投资市场，没有比严格执行纪律更重要、更突出的事了。不执行纪律，必定被淘汰出局，无非时间问题。打个比方，如果有人问“开车如不死板地按交通规则走，是否能提高通行效率”？或许有时红灯亮，并不是因为横向有其他车来，这时如果闯过去，似乎提高了一点点所谓的效率。但如果次次如此，养成习惯，最终结果不堪设想。

涉及止损，问题最多。最典型的就是那句“幸亏我没止损，要不然就赚不到这个涨停板了”。在这种投资人看来，“止损就是认输，不止损就不一定输，止损就是放弃赚钱的机会”。所以在他们的逻辑里，“止损就是不赚钱，止损就等于亏损”，把控制风险与赚取收益对立了起来。

还有一个问题，在一轮大牛市格局中，未止损的、不愿止损的、后来又涨上来的，也不在少数，让人误以为不止损就是正确的，止损才是错误的。于是本来应纠正的错误观念，反而得到强化，以至于股市到了上升末端，转折进入熊市，白白输掉了利润，不少还输进本金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由止损操作而引发“低买高卖，还是高买低卖”这个世纪问题，反复困扰着投资者。不执行纪律者，通常要么是充满幻想，要么是被情绪左右，其根结在于不能客观、正确地认识股市。

止损需要坚强的意志力，同样止损需要有执行力作保障，止损考验着每个投资者的神经，能否真正实现止损，是投资者是否成熟的重要标志。

本章小结

学习训练操作股票，是一项艰难的系统工程。在学习与实践中，将不断遇到思维上的矛盾、困惑、斗争。若想长久在股市里生存，发展，走上专业投资之路，就一定要学会克服不正确的思维，建立统计学意义上的战法，即交易系统。股票学习，首先从建立正确的世界观、方法论着手，并通过反复学习、训练，反思、总结，再学习、再训练，慢慢得以提高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 6 章

操作规程，获取宝藏的金钥匙

判断对错并不重要，重要的在于正确时获取了多大利润，错误时亏损了多少。

——【美】索罗斯

股市如战场，各参与方在局中斗智斗勇。毛泽东在《中国革命战争的战略问题》中指出“指挥员正确的部署来源于正确的决心，正确的决心来源于正确的判断，正确的判断来源于周到的和必要的侦察，和对于各种侦察材料的联贯起来的思索。指挥员使用一切可能的和必要的侦察手段，将侦察得来的敌方情况的各种材料加以去粗取精、去伪存真、由此及彼、由表及里的思索，然后将自己方面的情况加上去，研究双方的对比和相互的关系，因而构成判断，定下决心，作出计划”——股市中分析判断、决策操作的流程也是类似的过程。

实践证明，好的投资业绩将取决于好的投资决策，以及好的操作流程。在现代投资决策诸方法的研究中，“科学型”投资方法正日益成为投资决策方法的主流。而其中最具客观性的，是“程序化决策模式”，它由一整套“操作规程”来保障。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者的一切“必杀绝招”和“交易系统”，都是静态的东西；而在动态实施过程中，将由一条主线——“操作规程”沿着“时间轴向”，将它们联贯起来。“操作规程”将依据投资人的理念、风格、套路和交易系统，来解决“如何一步一步做”的问题。它包括投资研究、风险评估、分析决策、制订计划、执行操作、风险监控、反馈调整、再决策与操作等诸多环节。

6.1 向基金管理公司学习

为了说明操作规程，先参考一下证券[1]，投资基金管理公司完整的股票投资决策流程，如图 6-1 所示。

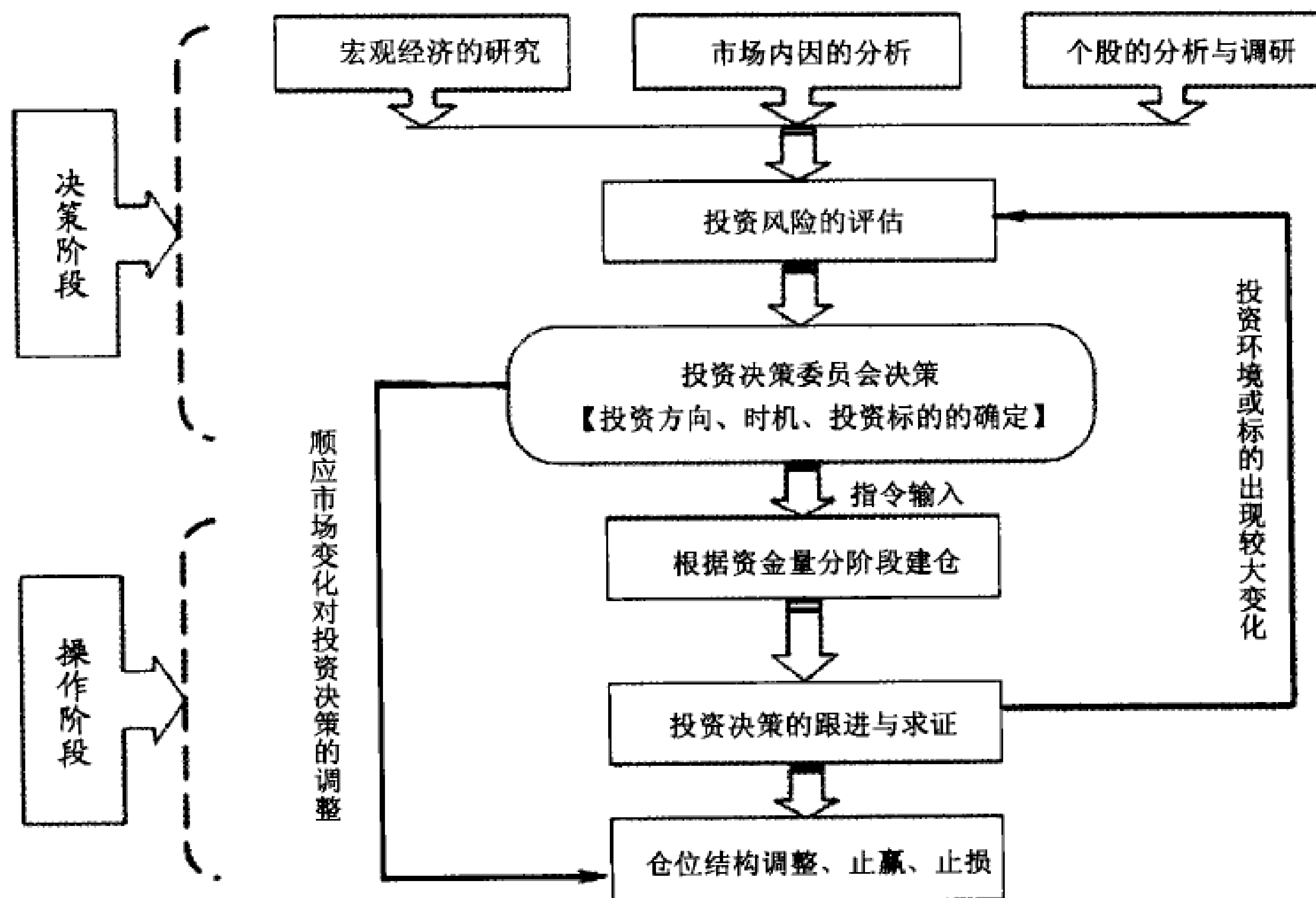


图 6-1 投资决策流程示意图

[1] 证券：对股票、企业债券、单据、票据、政府债券等的总称。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首先是投资决策委员会、研究部和投资部开会，共同根据基金合同和有关规定，按照定量、定性相结合的流程，从所有上市股票中筛选出一批股票，作为基金投资的股票池组合。研究部要针对这批股票，在宏观经济、行业和公司研究基础上，提出总体投资策略建议、行业选择建议和上市公司个股分析报告，以及投资时机建议报告，供投资决策委员会讨论。投资决策委员会，负责确定基金投资策略，确定投资标的，向投资部下达投资计划。投资部组织各基金制定相应实施方案，并由基金经理寻求最佳的投资时机和选择投资对象，将投资指令下达至集中交易室，由独立的交易员执行投资指令。在投资决策过程中，还有专门的风险控制委员会，通过监控投资决策、实施和执行的具体进度，根据公司的风险控制政策，评估投资结果，向投资决策委员会反馈投资调整意见。

总的说，任何投资主体其决策以及交易过程都是“麻雀虽小，五脏俱全”。虽然我们资金没有基金那么大，但也要遵循科学决策操作。整个交易程序虽然可以适当简化，但不能省略。如此一来，交易有了流程和规则作保障，好的操作结果便是可复制、可重现的，不会因人而差异过大。

如果要问，长期在股市投资，怎样才能立于不败之地，什么才是获取宝藏的金钥匙？那就是投资者严格的操作规程。能否建立自己的操作规程，以及是否严格遵循这个操作规程，将是衡量投资者由非专业向专业转变的根本标志。本章也是本书的重点内容。注意与第3章阐述“投资策略”有所不同，本章将着重讲“过程本身”——通过操作流程和规则，将一系列策略技法串联起来，而并非讲解“策略本身”。操作规程将贯穿全章，说明如何完成一次投资循环的全过程。

6.2 形势判断与风险评估

交易之前首先要进行大势的研究与判断。综合政治、经济情况，分析大盘形势，研究当前热点，确定交易方向。需要说明的是，并不要求投资者预测大盘上或下的具体点位，但要搞清楚大盘是否处于“可操作区域”或“不可操作区域”，以及目前指数离最近的压力位、支撑位的远近和强度大小。同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时要评估当前风险与收益，测算风险收益比。通常风险收益比优于 3，就可以考虑进行操作。具体可参看第 3 章中有关大势研判的内容。以当前(2009年元月)为例，见图 6-2。

大盘经过 2008 年急风暴雨式下跌，其下方空间越来越有限，走势将从下降趋势逐步改为底部振荡为主，虽然目前尚不可预测是否会破前低，但阶段性机会时不时将产生。而且根据笔者“主动底”理论，2009 年应有一波不低于 1000 点幅度的反弹 [1]，机会将大于风险，只要大盘处于无重大利空打击的情况，可操作区域基本成立。但要注意，这里超级大盘股基本上属于“少有作为”阶段，更多将关注中小市值个股的波段机会，以及新能源、环保、医药类个股。

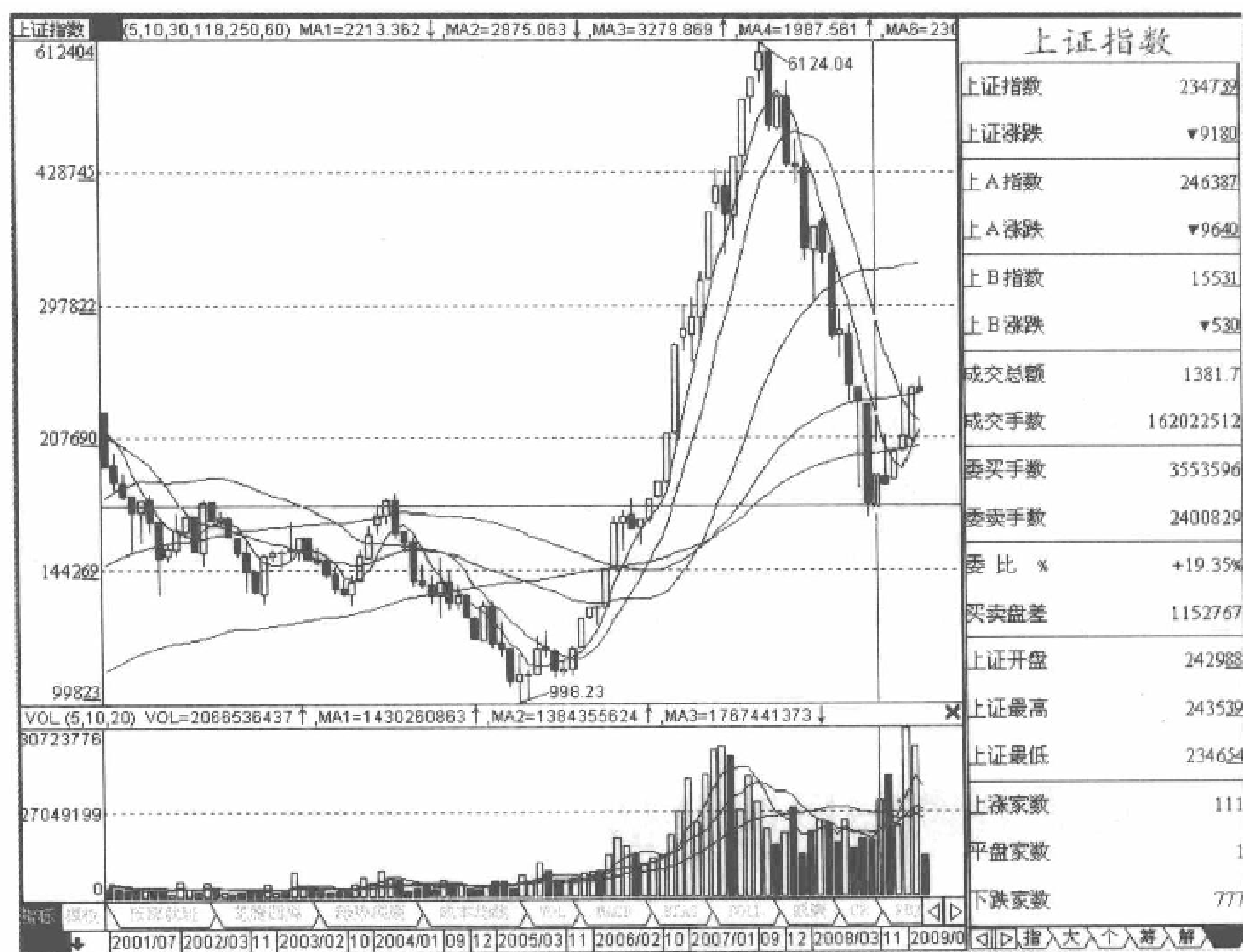


图 6-2　沪市大盘走势表明，进一步下跌空间有限，而反弹格局可能发生

[1] 事实证明，2009 年 3 月 16 日起，确实出现了超过 1000 点幅度的反弹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.3 分析决策之“确定风格”

可以说有多少种交易者，就有多少种交易风格，太多的风格常常会令投资者感到困惑。在这个世界上，没有什么风格就一定是正确的。只有适合投资者性格的交易风格，才是正确的、最好的。当投资者被别人说他的交易风格不够水准时，千万别理他。

任何一位要将命运牢牢掌握在自己手中的投资者，都必须理性地确定自身的交易风格。知人者智，自知者明。了解自己，交易风格就会变得清晰。好比解字谜一样，投资者可以尝试并且混合多种方式来看哪种方法适合于自己。在尝试一种交易风格时，不要因为遭遇几笔亏损而直接否定这种风格。尝试一种风格并保持一段时间；而在尝试其他风格之前，则需要很好的了解。在认真了解一种特定风格前，不要轻易从一种风格跳到另一种风格。

关键在于，必须“事先”清晰并确定自身的交易风格，而不是糊里糊涂等交易结果出来了，才明白原来自己属于何种交易风格。在股市中不明白自己的交易风格、不清楚自身承受风险的极限，往往会事与愿违而铸成大错。

- 一是根据自身性格、风险偏好，认清自己属于何种(激进、稳健、保守)个性，采取与之相适应的操作风格，决定重仓还是轻仓出击。
- 二是根据资金量大小(资金量小则短线，侧重技术面；资金量大则求长期收益，侧重基本面)，以及在资本市场中的角色(跟庄、帮庄)，确定相应的投资方式。大资金还要实行安全垫制度及相应的操作方法。
- 三是根据大盘情况决定操作取向。坚持与大盘走势相匹配原则，制定相应策略(强则追买、平可抄底、落则空仓)。
- 四是根据趋势情况审时度势，来决定建仓仓位或轻或重的原则。即便是有趋势性征兆出现的品种，在初期也要有折中的思维，决不能在逆市情况下，贸然尝试“全垒打”，重仓出击。聪明人都理解，明天仍然能够进场交易的重要性，远超过今天参与的赌局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.4 分析决策之“买对股票”

“买对股票”的核心，在于精选股票操作，在于自身套路的可靠性程度。长线选股，可根据公司业绩基本面，自上而下进行行业龙头的选择；短线则根据技术面，自下而上进行选择，结合板块热点，寻找资金推动个股机会。(有关选择股票方面的更多内容，可参看第 3 章和第 4 章的内容)。比如稀缺资源类行业龙头 600111 包钢稀土，日 K 线图见图 6-3。

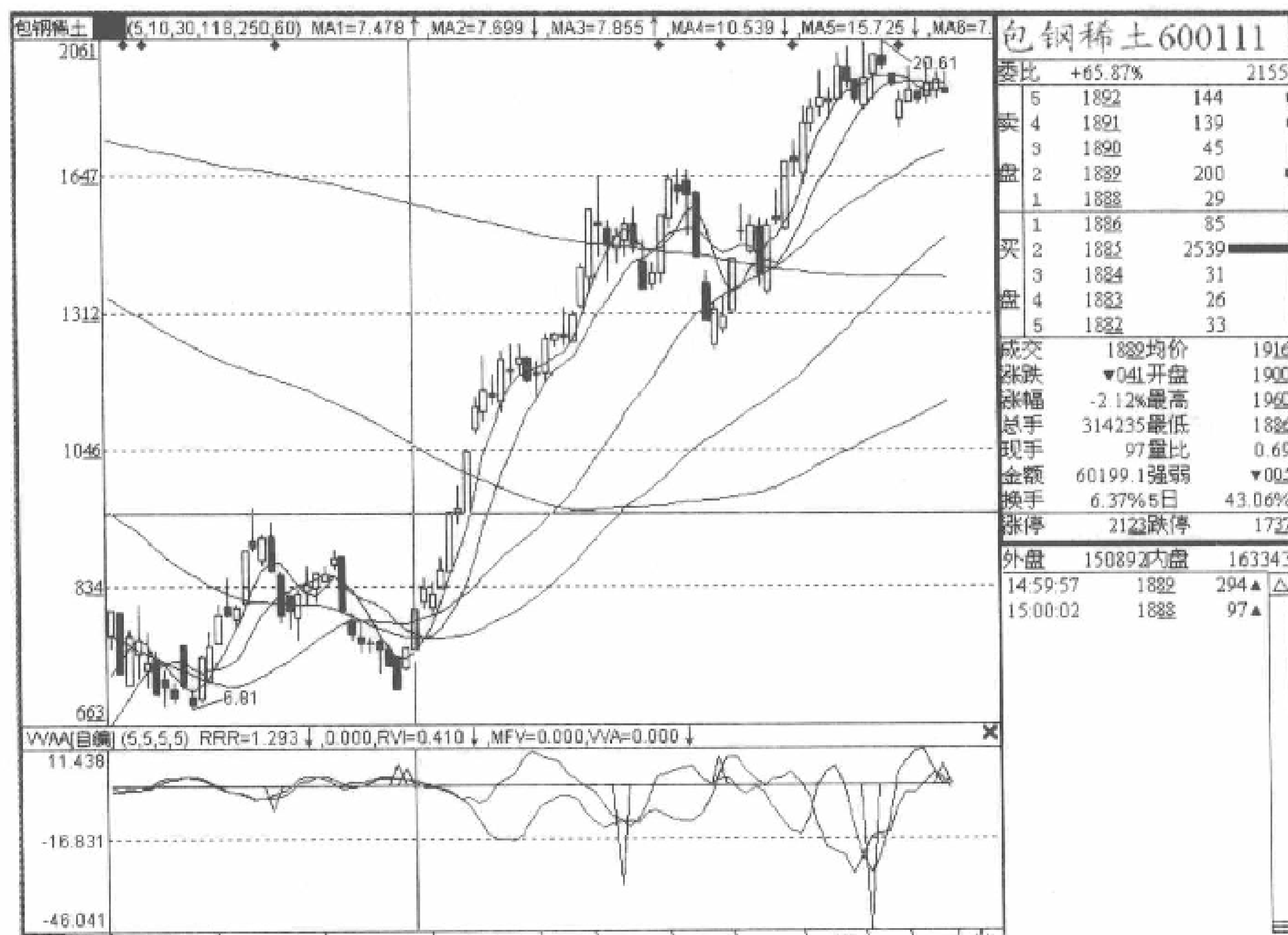


图 6-3 该股后来一路上扬，成为沪市一大亮点

建立预选股票池后，在确定股票方面求准，坚持少而精。一看最近的压力区间筹码分布；二看主力控盘程度，主升阶段以控盘 25%～30%为宜；三看周线等大周期 BOLL，处于通道中何种位置；四看距离“平衡价”相对位置；五看日线及更小周期形态，选择介入点；六看秘笈信号，是否强烈典型。一只股票的研究一般不少于半个小时。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买“对”与“不对”，要看实战统计概率，而不是一两次得与失。值得一提的是，一旦股票确定下来以后，就不要因为一点枝节情况而轻易动摇，要坚持并相信自己的套路，直到获利出局；或者触及止损位出局也没关系，不能左右摇摆，破坏既定策略。

6.5 分析决策之“买对价格”

要求相对“买对价格”，其本质在于“选时”。股价波动有虚实之分，上升为实，下降为虚；强力控盘为实，暂时不控盘为虚；AAL 为实，RSL 为虚。“买对价格”指尽量按照规则“找准”买入时机，就是寻找股价“由虚转实”的那一时刻。此时按套路进场，就是“买对价格”。“选时”应注意个股相对底部或支撑，关注 ATR 峰谷，波段的周长，在“打底”和“拐头”处操作，分批介入(“打底”，笔者用自创 RSL“单针探底”观察，“抬头”，笔者用自创 AAL“东山再起”观察)。如 600111 包钢稀土的 30 分钟 K 线图，见图 6-4。



图 6-4 借助下方指标线“笋尖”提示帮助，选择介入的较好时机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“选时”方面，具有数学基础的，可运用多种方法进行交集。当有多种买入信号出现时，可采取“加权大数表决法”，进行辅助决策(S=周K线出信号*5+日K线出信号*1+60分钟K线出信号/4。当S=>2者选出)。

切入点分为日K线切入和分时形态切入两种，需要把握的是，不能追求两者同时都为切入形态。当日K线切入满足低吸时，分时图上往往是“抄底”，或者已到“结点”处。

切入形态上，分为“追涨买点”和“低吸买点”，分别属于“买涨”与“买来涨”两种类型。提倡“低吸买点”为主，“追涨买点”为辅。

同时，利用分批建仓的原理，设基本介入点资金为1个单位，低位补仓1.3个单位；高位补仓0.6个单位，以摊低建仓成本(更多有关“选时”抓买点问题，可参看第3章和第4章的内容)。

6.6 分析决策之“买对数量”

“买对数量”的本质意义是资金管理或仓位控制。我们作股票，只要不是出于娱乐目的的炒股，就一定要掌握“买对数量”的技巧。

- “买对数量”是指合理足够的仓位。经常的情况是，投资者经过一番考察之后，却又因自信心不足而产生怀疑，左右摇摆不定，拿不定主意，究竟应该全力以赴重仓出击呢，还是仅仅轻仓“玩玩”。尤其是受到最近一次交易结果的影响，这是投资者成长过程中所遇到的通病。
- “买对数量”在其本质上属于资金管理，可参看第3章有关资金管理的内容。
- “买对数量”的一个主要参数是建满“目标仓位”，比如对“中铁二局”建仓，根据计划，总共要建30万的仓位，这30万就是目标仓位。

要防止“看对股票，赚不到钱”，关键在于坚信自己的套路，敢于买，按规则建足仓位。再一个是“分步建仓的每档仓位”，比如30万中首仓建10万，这10万就是该档仓位，另20万元按规则逐步进入。

按胜率的值建立“首仓”：依据某种套路和此种操作法的统计胜率，得出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应买入股票所对应的资金数量、比例。比如按日操盘线变红的胜率为60%，就按该股票投资总额比重的60%介入，即为该笔仓位所用资金数额。操作中也可按“T+0”方式滚动建仓，利用日间波动，通过低进高出多进少出，来完成建仓。

6.7 假设、决心与计划

为什么要“将侦察得来的敌方情况，加以去粗取精、去伪存真、由此及彼、由表及里的思索，然后将自己方面的情况加上去，研究双方的对比和相互的关系，因而构成判断，定下决心，作出计划”？是因为股市中有太多的假象，我们所看到的最多的是外在表象。除了主升、主跌浪之外，股市大部分时间段在盘整时，以及在头部或底部区域，股价波动处于相对无序状态，庄家都会制造出一些假象。

在底部，只有制造出“股价还要进一步深跌”的假象，才能吓出散户的恐慌割肉盘；在头部，只有制造“股价还会继续大涨”的假象，才能骗进散户的跟风盘，套住他们在山顶“站岗”。同样一只股票，背后究竟是“两庄协力”，还是“二虎相争”？是真出货还是在洗盘等，散户们无从得知，只有等事后才能真相大白。所以当历史尚未走完时，只要你不是庄家，一切对你来说都是未知，因而皆为“假设”。我们需要假设，然后设法加以验证，或者边操作边验证。

当定下战斗决心后，贯彻战术意图要坚决，切忌犹豫不决。

下决心后，还要制定交易计划。这好比一座大厦的建设，先要画出设计施工图，确定大厦的建筑结构，而后安排施工进度。大方向定了之后，如何施工都必须以图为依据，在真正的施工过程中，可能有一些灵活变通之处，但是绝对不能偏离大方向。职业操盘手通常都制订计划，会精选交易标的与“扣动扳机”的时机，他们绝不会临时起意而投入交易。

操作计划绝对是交易成功的关键因素，即使是针对突发行情，还是需要“如果……就怎样……”的层层分析。交易者应事先考虑到所有的可能发展情况与对策。可以证明，完整的交易计划和确定的赢利模式，可以降低情绪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

压力，提升信心，使交易者觉得放心。称职的交易者获得最主要的股市收益，应是依靠事先清晰的计划，与严格自律的赢利模式而获得的，而不是听凭运气“漂流”出来。另外，交易计划也可以排除无用的期待与焦躁心理，平复心情，让交易者只专注于有用的事情上。

交易计划包括根据风险收益比和权益波动率考虑，设计持仓比和分散度(见第3章有关资金管理的内容)，制定当前仓位策略(分散还是集中？重仓还是轻仓)，攻防策略(追涨还是低吸)，以及买谁，何时买，买多少，分几次买，止损怎么设，中间加、减仓如何掌握等要素。计划不能千篇一律，而要根据大势情况，以及各自的风险偏好。交易计划所体现的交易风格因人而异。

6.8 操作、跟踪与反馈

股谚云：“计划你的交易，交易你的计划。”“计划”就是投资人的主心骨，操作就是不假思索坚决执行计划。设置止损位也是计划的一部分，实施止损是执行计划的一部分，要根据不断变化的情况和目前状态，时时跟踪观察有无止损信号出现。反馈调节是指看有无机会和条件，在多长周期内实行中短结合操作，做差价以及做T+0交易。

T+0操作的核心，在于认清股价平盘或上升阶段本质，吃定并坚定执行之，当找出信号拐点后(绝非分时图中拐点)，停止T+0操作。

T+0操作的收益：S收益=原持仓×前后两日收盘价差+调整仓×(真实波幅－双向费用)。

设#=收盘价差/真实波幅(#在0～1之间)；调整仓=总仓/2(1－#)。

公式：当#=0时，调整仓=原持仓=总仓/2；当#=1时，调整仓=0。当收盘价差=真实波幅时，收益出现极大值，行情出现主升浪。

为说明跟踪与反馈调节，下面以“加仓操作”为例展开。在股票布局阶段，是顺势加仓好，还是逆势加仓？先来设想一个随机漫步的价格波动模型，见图6-5。

假设B0是起始点，对应的价格是10元。在B0点以10元的价格开仓。开仓后，价格有50%的概率从10元上涨到11元(到达U1点)，也有50%的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

概率是下跌到 9 元(到达 D1 点)。假设在 1 个时间间隔(指一根 K 线所需的时间段，如果是周 K 线，就是一周)之后，价格到达 U1 点，上涨到 11 元。到达 U1 点之后，价格同样是有 50%的概率从 11 元上涨到 12 元(到达 U2 点)，有 50%的概率跌回 10 元(到达 B1 点)……

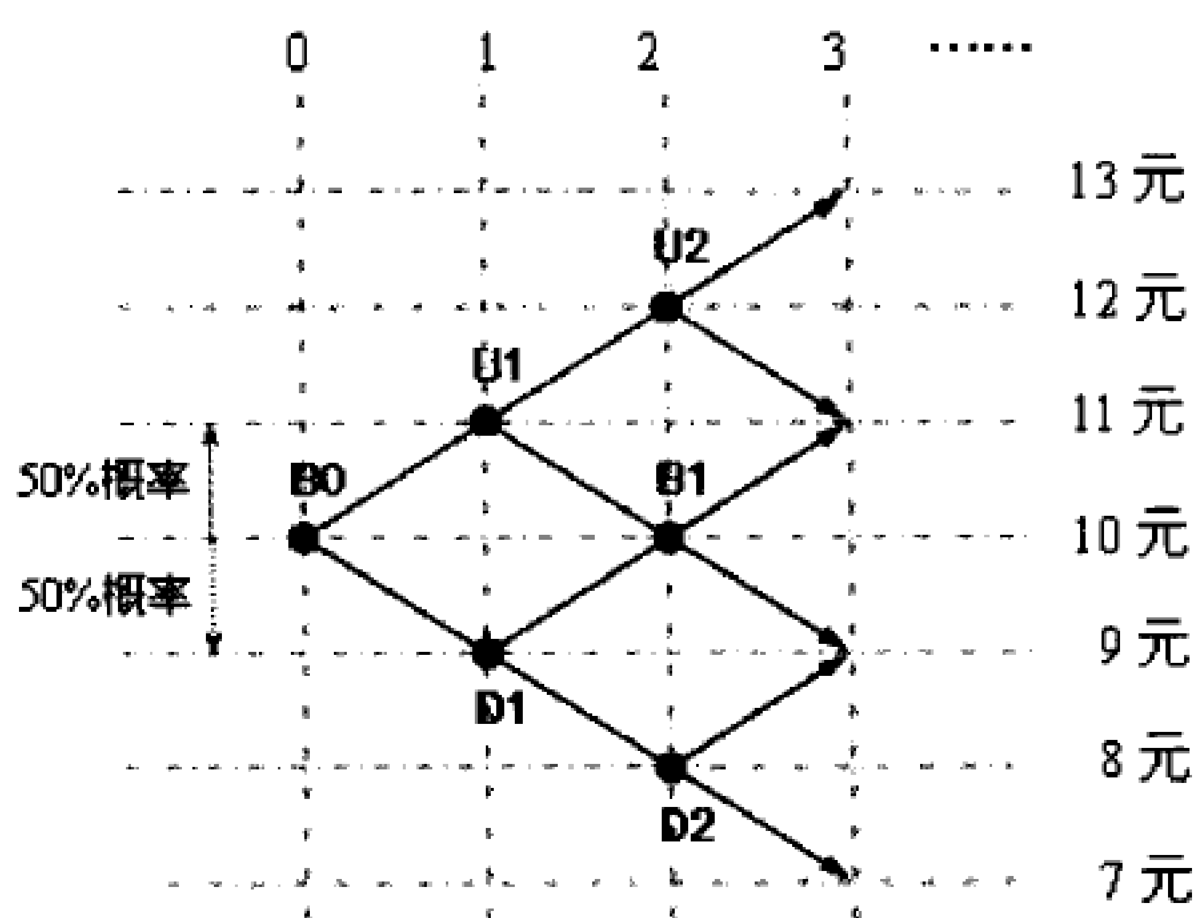


图 6-5　随机模型二叉树图

经过分析推演(省略)得知：

逆势加仓可以大幅度提高赢利次数。采用逆势加仓，可以使赢利次数从原来的 50%提高到 75%，并且还会有 12.5%的次数可以打平，只有 12.5%的次数会发生亏损。但代价是亏损一旦发生就是毁灭。一闯祸就闯大祸。

顺势加仓有控制亏损的规模，同时放大赢利的性质。但由于顺势加仓，亏损的交易次数的比例就增加到了 75%，另外有 12.5%的交易只能打平，只有 12.5%的交易能实现赢利，虽然一旦赢利数额会很大。

究竟采取顺势加仓还是逆势加仓？兵法上讲求尊天时，应地利。加仓好比用兵，使用起来，顺势加仓好比是在打进攻战，逆势加仓则好比是在打防御战。要打好进攻战，自然要求前面有大的可供进攻的空间；要打好防御战，则要求有地利条件可供依托。要审视战场条件，选一个进可攻、退可守的初始开仓点，然后是依据天时、地利，精心部署兵力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.9 心情调节与动态管理

牛市因为悲观情绪而诞生，在疑虑犹豫中成长，由乐观情绪而成熟，因为亢奋狂喜而死亡。无论中外股市，市场永远是这样，反多数投资人心理而存在，所以我们一定要管好、调整好自己的情绪。

- 适度“定力”问题。所谓“定力”是指不受外界影响，而改变自己的认识和决心。炒股定力太小，动辄诚惶诚恐如履薄冰，一有风吹草动，就容易犯逃跑主义错误，赚不到大钱。炒股中定力太大，则失之于主观，自负，目空一切，认为统统可以搞定，容易犯冒险主义错误，在大风大浪中会翻船。当行情趋势形成后，适当加强定力，有助于获大利；而在非趋势阶段，应适当弱化定力，以主观服从客观，控制与防范风险。
- 在持仓过程中，眼睛要始终紧盯信号，而不是紧盯权益，更不是盘中股价波动，这是专业与非专业投资的最大分别。一旦触及止损位，“不怕错，就怕拖”，要迅速、果断行动，而不是找个理由安慰自己，幻想明日重新回升。
- 获得安心。每进行一笔交易，都应该清楚行动的理由，并做好应对价格不同方向波动的准备，这样才能保持心态的稳定与舒适。如果觉得心中无数，或者头寸规模太大，一定会觉得不舒服。如果觉得不安心，就不要进行交易。可控的交易计划和熟练的赢利模式，是安心交易的前提，也是最根本的交易观念。
- 保持耐心。顶尖交易员都厌恶风险，他们都是很有耐心的寂寞高手，耐心等待最佳机会的来临，而对于无时不在的“其他机会”则不加理会。因为他们不担心错失机会，没有踏空、错失行情的概念。“宁可错过，决不冲动；宁可不买，决不追高；宁可少赚，决不贪心；宁可少亏，决不大亏；宁可空仓休息，决不随波逐流。”耐得住寂寞，决不心痒、技痒而下单，这是一种非常重要的心态——永远不担心机会被别人用完。基于这种认识，让他们安心等待专属于他们的机会；基于这种认识，也让他们止损心安理得，更不担心结束一个可能还会涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

却应该了结的股票头寸。同样由于保持耐心，他们不会因为不耐烦而提前结束一个未出止损信号而应继续持有的头寸。

为了随时掌握进展情况，还应坚持打印风险控制表，定期划出权益曲线图，始终监控账户情况，特别注意当权益靠近风险警戒线时，全力避免发生账户失控。

动态管理是指一旦买入的理由消失，就应反思并反手出局。另外，注意平衡各持仓部位，以及平衡新出现的风险收益比问题，也是动态管理需要考虑的。动态管理的另一层意思是在持仓过程中不断进行波段操作，以摊低成本。

波段操作的“关键点”处于箱体运动的箱型顶部和底部位置；BOLL 布林线的上轨线和下轨线；趋势通道的上轨趋势线和下轨支撑线；成交密集区的边缘线；投资者事先制定的止赢位或止损位；股价与轴线之间的平均偏离值等位置。

6.10 再决策、调节与出局

任何一个持仓部位，最终都有了结的时候。突发利空、大盘走弱、阶段性头部、量能衰竭、个股拐头等，都是出局的理由。当决策要出局时，一定坚决执行。需要说明的是，买入常常需要多个理由并存，而卖出则不能等，一个理由足矣。也就是贯彻“买入要谨慎，卖出要果断”。出局的关键在于排除干扰(周围的赚钱效应、投机气氛热情高涨，都构成出局的干扰)，摈弃进一步获利的幻想。

出局可分为主动性出局与被动性出局，“止赢”、“止平”属于主动性出局；“止损”属于被动性出局。“止赢”是通常当股价上升步入阻力区，或“结点”位置，或者面临“冲关”等重要区位，此时情况微妙，可能继续上升，但也可能回头向下。对于稳健的投资者来说，适当减仓是必要的。

关于止赢的操作要领：

- 做短线以“到达目标位”就止赢为主；做中长线则以“跟进式止赢”为主，即重要指标如 MACD 开始拐头时减仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 当大盘与个股两者中有一个情况微妙时，就可以适当运用止赢。比如当大盘上升，同时到达长、短多重周期“上升轨道上沿”时，可进行止赢操作。
- 股价长期下跌后，各长期均线都在股价的上方。这时股价在回升路上，会先后遇到重要阻力区，此时就可以止赢。
- 牛市中有不少股价迭创新高，往往是新高后面还有新高。所以有当创新高的个股持仓位，就可不进行止赢。
- 大牛市中个股纷纷进入主升浪，此时正确的策略应是持股不动，而不是止赢。
- 如果某个个股运行中，先行遇止损位并实施了止损出局，就再也用不上止赢操作了。

关于止赢位置通常设在：

- 反弹遇阻力位，如 30 分钟 K 线图中 453、103 均线；日 K 线图中 30、60 均线。
- 运用斐波那契数列进行目标位预测，包括采取 1.382，1.618 黄金分割递推法。
- 一些重要反映股价头顶上靠得最近的一根压力线，比如操盘手软件中的 ABJB“按部就班”指标中的上一根线所指示的股价数值。
- 采取道氏趋势分析法，画压力线与支撑线，长周期通道的压力线与短周期通道的压力线相交时，通常就是股价的强阻力位置。
- 筹码堆密集峰值位的预测法，目前有很多软件都有此功能，显示由前期交易所形成的筹码堆密集峰，它们的峰值所在的区位，也就是下一次股价上升到此的阻力区。
- 采用多种预测工具所测得目标位形成的重叠区。比如上述两种以上方法都测出大盘反弹目标位于 2600 点，那此区域值得重点关注，手中筹码多的遇此区间可先行减仓。

（除以上种种止赢位置区位外，运用一些数学预测工具的方法，比如运用前期股价的高、低点，进行线性递推计算法，还有江恩螺旋角度历法推算等，篇幅所限就不一一介绍了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"止平"常见于短线高手操作。它是指买入后，股价先升后降。为防止持仓头寸由赢变亏，就在股价跌落至买入价位附近时，为防止股价进一步下跌，以快刀斩乱麻手段先退出来再说。此种方法，适用于权证等波动剧烈的品种。它的好处是永远不用担心被套牢，缺点是容易踏空。通常在大盘不稳或心里没底时使用。"止平操作"不适用于中长线风格的投资者使用。

获利出局可选择按计划逐次减仓操作。以上诸法测出的区位相重叠者，即为重要阻力区间。遇此止赢可先卖出 1/2 或 1/3，余下按止损规则分批出局。根据"卖出信号"客观数量多寡，进行逐步减仓乃至出局。比如止赢卖出 1/3，30 分钟卖出信号再出 1/3，最后 1/3 待 60 分钟卖出信号出现，就全部出局。有关止损方面的问题，可进一步参看第 8 章控制风险中的部分内容。

6.11 总结、统计与评估

一套完整的交易系统，需要建立正确的投资绩效评估体系，并且建立容错纠错的方法。交易前，坚持每周制定交易计划；交易中，坚持每周进行风险预评和头寸检查调整工作；阶段性交易结束后，要进行总结统计。在长期交易过程中，有必要处理好"坚持套路稳定"与"调整改变套路"之间的关系。坚持长期不间断地记录交易过程，积累到一定量后，综合进行评估，再考虑调整完善交易系统之细节。

每一次交易循环，都要认真总结，实战统计，并评估得失。总结不是后悔，不要陷入"如果……就好了"马后炮式的推论。总结也不要攀比，你的套路与人不同，运气也不同；与大盘也用不着对比，因为那也毫无意义，你并无可选项来加快速度。总结不要追求完美，信息掌握也不可能周全，如同打仗，永远是在信息不完备的情况下做出决定，总有你无法掌握的东西，下次又有新的方面你掌握不了。关键一点要清楚，千万不要将某一"个案"的结果当成具有普遍意义的东西。不要因为一两次得失，而轻易改变自己的套路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章小结

股票操作规程是一条红线，将投资研究、风险评估、分析决策、制订计划、执行操作、风险监控、反馈调整、再决策与操作这些珍珠串联起来。其中每个环节出情况，又像一个树叉，一分为三，甚至更多，信息量繁多，从头走到尾，将有无尽的变数。投资者按股票操作规程，一步一步操作，尽量不要省略过程，短路某个环节。认真按此走过后，就完成了一个完整的投资循环全过程。周而复始，再进入下一个投资循环。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 7 章

升华理念，“心法”远高于“技法”

投资不仅仅是一种行为，更是一种带有哲学意味的东西！

——【美】约翰·坎贝尔

喜欢读武侠小说的人都知道，武功有四重境界——

第一境界：无招无式，乱打一通；

第二境界：有招无式，花拳绣腿；

第三境界：技法招式，堪称大侠；

第四境界：心法招式，宗师风范。

成功的投资者都是采用一致、连贯的投资理念进行证券投资，并且都是将这一投资理念，自始至终贯穿到投资组合管理过程中的每一个层面和细节。投资收益也来自于三个方面的决策，即资产分配、市场时机掌握和证券选择。隐含的是投资者对当前市场的认知，以及自我控制和心态调节。在此意义上，任何技巧、战术只是战局中的“连长”，而投资理念则是统领三军的“统帅”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.1 概述

既然是理念，自然实际性的东西不多，看了马上就赚钱的可能性不大，然而对业绩影响却意在长远。理念是武装自己头脑和提升心智的，也是一种深层次的修养。说到理念，有许多人不以为然，心想炒股不就是“押宝”吗。听到有朋友说“我不要理念，就要赚钱”，对这部分人来说，股票是不用学的。套路未形成，赚钱凭运气。当你押宝“押对”与“押错”时，如何防止思维偏差导致错误动作，理念的重要性就显现出来了。

- 每一次入市交易，人们都会抱着狠赚一笔的想法，但是当遇到不理想的价格波动时，都在安慰自己说，这只是一次调整而已。
- 每一次刚刚砍仓出来后，便马上急着入场，希望能够立刻将损失弥补回来，甚至希望能够反赚一笔。
- 每一次交易失败后，心态急剧恶化，怨天尤人，烦躁不安。当一次交易成功后，沾沾自喜，自以为把握了主力的动向，头脑发热，疯狂交易。
- 每一次行情已经发生根本性的方向改变后，却仍然固执地握着手中的筹码，等待奇迹的出现。

这些都不是一个合格的交易者所应该具备的素质，对于职业投资者来说，则是极度危险的征兆。因为在任何一个投资市场里，行情的变动永远都是逆大多数人想法而动。如何建立正确的理念，摆脱上述种种困扰，成为少数的赢家，是能否在股市里长久生存的重要课题，也是几乎伴随交易者一生的重大课题。

试问，在股市里谁不想拥有至高心法(大智慧)而赚钱，却往往容易迷失在雕虫技法(小聪明)之中。大智慧与小聪明，它们的区别在于小聪明可多可少，而大智慧对于炒股人来说，却是或有或无。正如“道”和“术”的区别，“术”是技法与策略，而“道”则是理念、价值观、投资哲学，它可以引导你明晰生活的终极目标。一般而言，因为“术”往往显得“很实用”，所以人们常常被它所吸引，结果寻“道”之路反而会被阻隔。在股市的投资过程中，赢和输谁都会碰到，但如何面对就是另一回事了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 当你输的时候，应该痛定思痛，认真想一想自己的问题出在哪里。其实我们之所以亏损惨重，重要的原因是风险意识不强。常常在跌了5%的时候，总期望能反弹，结果跌了10%，当跌到10%的时候，又期望能反弹，结果跌了30%。其实套住人的不是股市，而是我们自己，是因为我们的思维被固化了。
- 当你赢的时候，问题也不少，常常是赚了100元的时候，想赚1000元，赚到了1000元，又想赚10 000元；股票在某阶段的最低位是10元，我们买到了10.50元还总是耿耿于怀，责备自己为什么不在10元的时候买入；当股票涨到25元的最高位，我们卖到了24元，同样感觉不爽，想如果能卖到24.95元那该多好；买中了一只“黑马”不过瘾，又想着要第二只；买了一只中长线股票总认为涨得太慢，买了只短线股又嫌涨得太少；亏了一点钱的时候，总认为迟早会涨上去；深度套牢后又生怕行情结束了……人性终究如此，我们始终无法摆脱贪婪与恐惧的纠缠，始终处于不满足之中。其实，很多情况下并不是市场在压迫我们，而是我们自己的思维意识在压迫自己。很明显是小聪明阻碍了大智慧。

众所周知，能够看准大盘的走势还远远不够，关键还要买对个股，即使买对了个股，也未必就是成功的。比如买了三只股票，其中一只涨停其他两只下跌，总的收益不会高；即使股票都买对了，但在股票刚开始上涨的时候就抛掉了，卖出的时机不对也不行；即使卖对了，但当初没有买在相对低位，收益仍然不会高到哪里去；即使能够完整地成功操作一次，但是放到一年当中，我们能成功几次？即使从一年角度来看都是成功的，如果把时间放大到五年甚至十年？……变数多，问题越来越复杂，如果没有正确理念作为指导思想，要长期立足于股市是不可想象的。

股票学到一定程度，技法的重要性将逐渐降到次要位置，大量的问题，都需要我们用正确的观念看待，以轻松心态去理智面对，这也就是需要提升理念，学习拥有大智慧的理由。

其实，人生又何尝不是在得与失、成功与失败之间徘徊。在许多领域，都可以说“失败是成功之母”，殊不知在证券行业，却常常“成功为失败之母”！理念不是靠别人教，而要靠自己“悟”，不论是“顿悟”还是“缓悟”，最终

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



能够达到“彻悟”。本章谨写给具备顺势而为思想，以及接受在“安全赚钱”的理念指引下，“立足当天，做好当天”，一天天去把握市场，稳健获取收益的投资者，对其他类型投资者，并不一定适合本章的思路理念。

7.2 求稳不求快

大家都知道《龟兔赛跑》的寓言故事，但谁都不甘于赚取慢钱。求快“速胜论”本身不算错，问题在于想快未必快得了。在投资领域，求快意味着将冒更大的风险，甚至导致账户失控，得不偿失。比如有人天天想抓涨停板，结果怎么样，赚来的钱又被抓错的损失输回去了。因此，培养稳健风格，是最为重大的核心理念，它从资金三性(安全性、流动性、收益性)权衡出发，在风险和报酬中间求得平衡，以期在证券市场长期生存发展。

但是求稳又必须付出代价：一是求稳必须付出利润代价，不能求利润最大化；二是因技能所限，欲速则不达；三是不作攀比，做到不与他人比，不与大盘指数比。看到别人的股票涨停不眼红，看到别人翻番不眼红，看到别人有内幕消息也不眼红。严守自己的操作原则，只要自己的操作仍然有钱赚，不轻易更改自己的操作原则。稳健的核心是坚持中庸和顺势思维，克服赌徒心理，不主张资金满负荷运转，不求抓住每一个机会，不求每次结果最佳，少做激进型操作，保持精神状态放松和心态平衡，交易方可发挥正常。能够想通这个问题，成长进步就指日可待。

7.3 所见即所得

股市是个博弈场，也是梦工厂，更是精神病院！我们必须用理念与法则，抑制自己的恐惧和贪婪，承认自己有做不到的事情。寓言《小猫钓鱼》的启示在于，明明抓不到蝴蝶就别去抓，一心一意钓鱼(做力所能及之事)。“所见即所得”是指，不必羡慕别人的成绩和别的股票，不做看不懂、看不清的行情，不关心本人股票池以外的任何品种(关心也是空关心)，力求心静如水，完全专注于自己的交易法则和自己关注的股票(最多加上关心热门板块)。经常听到有股民在旁边议论，后悔没注意，快看谁谁谁又涨停了，好像那是为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他准备的，抓不着就不应该。殊不知，如此东一榔头西一棒，日复一日混下去，要想进步只能是空谈。

这有点像形意拳中的“形”和“意”。其中，“形”代表交易方法，可以千变万化，“意”代表正确的理念、心态和纪律，却都万法归宗。所见即所得，要放弃那种想到做不到的东西。我们应该更加坚定地相信正确的交易理念和心态，更加重视交易纪律的执行，追求“意”的提高和升华，而“形”是次要的。一条 MA10，一条 MA30，一个 RSI，简单又简单，却是如此有效，难的是长年累月坚持做同样的事情，难得的是信心和平和，难得的是纪律的坚决执行，赚钱的做了，亏损的也做了，这样才可以保证一致性交易下盈亏概率的稳定。大家都想优化再优化个人的系统，但谁又能知道下一张单的结果是正的还是负的呢？既然没有 100%的完美，不如还是不要再优化了，平和一些为好。

7.4 行动一致性

炒股的人大都遇到过，看好某股票但不确定，没敢动手，结果它涨了，第二次动手了，结果它跌了，第三次又不敢动手了，最后使人变得瞻前顾后，犹豫不决。人的行动不是由知识决定的，而是由习惯决定的，而含有细节的良好习惯，是投资者获得持续成功的必要条件。行动不一致性的最主要原因，是对结果的无知和怀疑。如果你的信息充分，逻辑推理合理，实现结果有概率保证，则能克服大部分心理矛盾，达成知行合一。“行动一致性”要求投资者须按规则行事，明确交易方向。当定下决心后，决不以盘中波动而放弃或轻易改变计划，决不以“事后诸葛亮”而否定初衷(比如在结点处买进后被迫止损，不能以此就断定为操作错误)。

为什么要强调“行动的一致性”？因为操作的结果盈亏符合概率统计，而系统化交易需要按既定规则周而复始地进行操作。既然如此，那就不必在意“这一次的结果”运气如何，一如既往按规则地进行操作便可。正常获利是“行动的一致性”，而正常止损也是“行动的一致性”。“行动的一致性”主要体现在三个方面：按一致性原则买入操作，按一致性原则实施止损，按一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

致性原则进行下次交易。

- 由于股市阶段性总会出现一些非随机性的特征，例如庄家操控、资金流向、群体心理、自然周期等，存在某种带规律性的东西。但这些只能在概率的意义上存在。如果成功的概率是 90%，那么同时就有 10% 的概率是失败。任何规律都肯定有失效的时候，例如公司或行业的基本面突发利空，战争或恐怖事件，地震、洪水等自然灾害，坐庄机构资金链断裂等。而当遇到失败概率变为现实，这时就有必要挥刀止损了。但在输家看来，赚最多的钱才是自己的原则，很多输家赚了 5% 了，想赚 10%，结果事与愿违，不但没有赚钱，股价反而跌了 10%，这个时候高手要他抛掉，他是不会抛的，他会说：“万一我抛了涨上去怎么办？”而如果亏了更多的时候，打死他，他也不会抛了，他会说：“我都亏了这么多了，总有一天会解套的。”毫无什么交易规则的一致性可言。
- “卖出须果断”。止损过后是不是这个套路就不行了？高手依然运用之，输家再也不用了，因为他有不愉快的经历。所以“高手注重规则，输家只看账户”。
- 买入操作也存在“一致性”问题，“买入须谨慎”并不是叫人犹豫不决，只要符合规则有信号就买，因为有大概率事件支撑。

与“一致性”要求相反，输家没有自己明确的思路，整个操作都是处于混沌状态：高手给他一只好股票，他会怀疑“万一不涨怎么办”？好了，后来涨上去了，他会问：“涨了这么多了，还可以追吗？”终于追进去的时候，股票开始调整了，他会问：“怎么我一买进去就开始跌了啊？这只股票还有多少空间啊？”遇股票调整的时候比较长，他就会问：“这到底是庄家在洗盘还是在出货啊？”终于结束了调整，重新展开上涨趋势，他会问：“现在可不可以加仓啊？”……所以才有长期被套的局面。

“行动一致性”是任何一个高手，在成长历程中必须越过的门槛，需要我们保持一份平和的心态，控制一下与生俱来的贪婪、期望、恐惧和侥幸，专注于学习和实践，保持自己交易系统(或者方法)的平稳实施，并坚守交易的纪律。不要怕失败，错了就止损，迈过了此道坎，天更高，海更蓝。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.5 抓主要矛盾

做过股票的人都有这种体会：常发现中线和短线，不同周期发出相反的信号。不同交易系统，发出矛盾信号的现象是常有的，奢望各种信号“完全一致”是徒劳的，因为这是市场本身属性使然，因此才会有买进与卖出对手盘同时存在。所以，应该抓主要矛盾。

股市上每天都有很多正反两方面的消息，要从中解读出有用信息，分清行情的主要矛盾(方向、力度、时期)是一件不容易的事。投资者要花整天的时间去关注消息——电视、广播和网络，许多新闻事件都可能提供交易机会，特别是在重大新闻发布时非常关键，但投资者要知道消息背后的意义、对市场运行方向的影响，以及对投资者的头寸的潜在影响。同一个消息对于不同的人所得出的解释也有所不同，所以投资者必须得到准确的消息，同时又必须得到及时的消息，自己还必须加以正确的解读，才能预测市场的反应，做出相对正确的策略。所以，抓主要矛盾和主要方向，是投资者的一门必修课。

但首先在主观上必须明确，将注意力放在主要矛盾方面，有买入信号时，越跌越买；当有卖出信号时，越涨越卖。将其他市场信息视作为干扰，“中线不看分时图，长线不看日 K 线”就是这个意思。有朋友问，做 T+0 开始还好，低买高卖，可后来低买它不涨又跌怎么办？笔者告诉他，不要以分时图为依据，要抓主要矛盾，盯住一个信号看，比如 60 分钟 MACD，不死叉 T+0 就一直做，一旦死叉了，停止 T+0，而且要减仓。

7.6 有取必有舍

“上帝是公平的”，鱼和熊掌岂能兼得，股市中尤为如此。想“兼得”的人往往什么也得不到。一个思维混乱一味想“兼得”的人，永远走不上成功之路(毋庸讳言，笔者就曾走过大量弯路)。投资者朋友头脑要清醒，有取必有舍，明白自己到底做的是短线还是中线，是抄底行为还是追价，是按基本面还是技术面、消息面，是投资行为还是投机，风格属于激进还是稳健？观念上必须有取有舍，切不可面面俱到。“买了一只中长线股票总认为涨得太慢，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买了只短线股又嫌涨得太少”，就是思维混乱的典型，搞不清到底是中长线还是短线。

是知识第一重要，还是利润第一重要？尽管交易利润可能受到更多的关注，但是知识才是二者之间更重要的。谚语说得好：授人以鱼，不如授人以渔。以重要的程度而论，知识是首位的。在这里，“知识”解释为对股市的认识论。

那些追寻知识的交易者，虽然会损失现在的利润，但却会发现最大的利润在不远处的将来等着他们。当确保知识是第一位的时候，以投资者所能的任何形式去追寻知识和理解知识，丰厚的利润会随之到来，投资者将很快发现自己的杯子满到溢出。

7.7 用辩证思维

成功是一个模糊的概念，它的真正含义应该由每一个人自己来定义。为什么？因为我们每一个人对于成功是什么和意味着什么，都有自己的独特的见解。但是事情的另一面——失败，仅由一件事就可以决定，就是人们往往过度集中精力在小事情和细节上。大多数人花费大量的时间追求和关注那些生活中的琐事，那些提供最少价值的事，而精明的交易者，会确保他们集中注意力于关键和主要的事物方面。

现实生活中有形式逻辑、数理逻辑和辩证逻辑。股市中，在技法层面往往需要形式逻辑跟数理逻辑，而到了理念层面，更多的是需要辩证逻辑与辩证思维。

- 一要学会用模糊观点，看待趋势(顶、底部区域)，防止求其精确而绝对化、理想化；
- 二要淡化所谓正确与错误，股市中没有绝对的正确与错误，可能折中于科学(自然属性)与艺术(人为属性)两者之间；
- 三要容错纠错，凡事皆有万一，投资市场并没有所谓“一定”的东西，错了不要紧，重要的是，搞清接下来该怎么办。

辩证思维讲究当行情好的时候，不要忘记一分谨慎，对风险不要麻痹大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意；当股市已经大跌多时了，不要太惊慌失措；而当损失已经造成时，又不要急于扭亏。

7.8　坚持概率观

众多投资者都以为投资理财仅仅是分析资料作决定的理性行为。其实不然，深入研究会发现投资者们不愿安然地接受概率所带给他们的结果，他们波动的情绪导致资金的流动才是股市交易的真正主角。实际上，启动我们在股市中所有行为的，是投资者形形色色的情绪，而在股市中阻碍投资者绩效的，也正是这种种不同的情绪。

无论股市新手或老手，往往都忽略了成功交易的心理要素。交易绩效有时宛如云霄飞车，时而攀高，时而剧降。一个市场波动就会影响投资人心理，蹂躏投资人情绪。只要进场交易，这类体验便不可避免，但是投资人尽可学会如何应付这些情况，相信概率在起作用并学习从中获利。

- 投资者是否经常在做出了买卖股票的决定后，依然心神不宁？投资者是否觉得自己的每一个进出决定都应该正确无误？投资者常很担心自己的投资吗？如果以上的答案皆为“是”，那投资者就极有可能是“要求最佳型”。这种人最大的情绪困扰就是焦虑，心中往往有着不合实际的完美主义倾向，认为自己的每一个理财动作都必须精准无误。因此，他们在考虑动作时，往往会犹豫不决，而且得失心很重。
- 当对某只股票判断正确时，投资者是否有很强的成就感？投资者是否常执着于一档股票，认为自己能够让它继续上涨？投资者是否喜欢别人听从自己的意见来进行投资？如果投资者以上的回答都为“是”，则投资者有可能是“自我中心型”。这一类型的投资人，在股市中寻找的是一种成就感的来源，一旦有这种想法，就会拒绝接受一些与自己判断不符的负面信息，所以往往执迷不悟，蒙蔽了自己的判断，而造成严重的损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 再有，期待、焦虑、担心、害怕等，会让我们心生迟疑，该出手的时候没有行动，因而错失赚钱良机；而贪婪、兴奋及刺激等，又会让投资者在不该执着时却执迷不悟，最后导致严重危机。

结论是：唯有投资者相信概率在左右，沿着大概率方向进行操作，心定自然，平复自己的情绪，才能造就持续稳定的投资业绩。炒股票是不能靠抓小概率的黑马而活着。在80%的股票都上涨时，顺手抓一只，随便涨涨，也跟得上大盘指数的收益，这才是我们该做的。坚持做大概率事件，准备出小概率事件。要坚持实战统计为基础，对长期积累的数据进行分析，是一项艰难而大量的工作。对于已成型的“交易系统”，要坚持概率观点，保持交易系统的高度稳定性。以多次统计结果为准，不能为旁人所动，也不要因为一两件个别事件动不动就轻易改变套路。如果“交易系统”建立在对市场波动特征的深刻把握上，则其稳定性和市场的适应性比较好，系统的核心部分几乎不需要修正和维护，就可以把主要精力放在对市场机理的深刻理解和把握上，放在不断提高和完善自我的心理素质上。力气用到了实处，便向着成功的方向前进了一大步。

7.9 客观看市场

要客观看市场，首先要做到客观看盈亏。拒绝亏损和将亏损视作错误，是导致交易心态不好的根本原因。须知亏损是交易中的正常现象，亏损是必然会出现的。赢利和亏损就如硬币的正反面，盈亏组成交易，是任何人都无法割裂的，市场上不存在只有赢利或亏损的交易。

问题的关键是绝大多数的投资者，都把亏损当成错误的交易来对待，认为亏损了就是犯错误，从而不断要求自己更加准确地分析预测市场，以此减少止损数量。然而市场根本无法预测，这会导致投资者陷入愿望和现实的困惑中而心态难以平衡。把亏损当成错误来看的投资者就会丧失对交易的信心，因为亏损会经常发生，信心的丧失才是导致交易心态不好的根本原因。

亏损是什么？亏损其实是交易获利所必须付出的代价，是寻找获利机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会的正常成本而已，何况任何行业获利都如此！对与错不能由盈亏来判断，而应由盈亏的质量来判断。行情做反了然后止损出来，这不代表投资者做错了，而恰恰说明投资者做对了，只有把亏损当成寻找获利机会的成本来对待，投资者才不会惧怕亏损，才能坦然地接受亏损。只有能够坦然接受亏损，投资者的交易心态才不至于因市场的不确定性而无法稳定。

“盯住止损，不考虑利润。”我们交易的目的是追求利润，这种欲望使我们患得患失。当然市场永远不会按投资者的心情来走！其实，在交易中，我们唯一能自己控制的只有止损，盯住止损就是在做我们能做的工作，因为止损我们可以控制，而赢利却不会听我们的摆布，因为市场不可预测。若盯住利润或行情，投资者就在做自己无法控制和把握的东西，追求无法把握的东西肯定会使投资者的心态也无法把握。进场之后我们只需盯住止损，只要价格不到止损点，我们就一直持有，不用太关注具体波动。盯住止损不考虑利润，并非不追求利润，而恰恰是最好的利润追求方法，因为利润是自然而然出来的，是做对之后耐心持仓等待出来的。

“是先有鸡，还是先有蛋？”股市就像一首藏头诗，既没有开头，也没有终了。满仓的希望涨，看图形怎么看都像要涨的样子；空仓的希望跌，怎么看都是要跌的样子。我们的心态会随着价格的波动而时好时坏，买了总希望价格一路飙升，卖了总希望价格一路暴跌，这种急切获利的欲望本身就会导致投资者心态不安。如此人性弱点“屁股指挥脑袋”，让人无法客观。这就是“仓位决定态度”。要做到不以强烈的主观期待来看待市场，涨就是涨，而不要找什么理由证明它会涨；跌就是跌，而不要找什么理由证明它会跌。努力保持客观性与达观态度，以及勇于在遇到挫折时承认错误，都是一件不容易的事。是人都会犯错误，需要通过反复修炼才行，关键要克服“数钱心理”。客观看市场还包括要摈弃由单一因素所产生的“原因—结果”推论法，因为那也属于主观，不符合客观实际。

7.10 建立交易信念

股市有太多诱惑和干扰。交易时，要防止争强好斗的赌性，克服唯我独

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尊的虚荣心，注意人的随意性和情绪干扰，预防浮躁手痒没耐心，避免苛求正确而频频后悔。比如说当有人要与你比业绩，你会去比吗？与大盘指数争高低，你会去争吗？要战胜这些人性弱点，就必须有自己的交易信念，不求神，不信邪，胜不骄，败不馁，心无旁骛，静气宁神做交易。

有证据表明，任何一项技能的掌握深度以及毅力的持续时间，取决人的精神支柱与图腾。于是，交易所产生的灵感和愉悦，就会有助于树立、坚定交易信念，这也是一个理性投资者所必须具备的。

本章小结

理念是指导思想，纲举目张，将有助于解决交易动机、交易心态、操作风格、操作技法和控制风险等问题。好的理念不是让你马上赚钱，但是可以帮助你摆脱赌性，克服人性的诸多弱点，缩短在黑暗中摸索的时间，从而走上正确的、收益持续稳定之路。当一个投资者悟到他需要正确的理念时，就是到了他该升级换档的时候了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 8 章 控制风险，看牢你的钱袋子

耐心等待确定信号的出现，避免高风险的模糊不清阶段的盲目投资！

——【英】伯尼斯·科恩

巴菲特曾说过，最大的风险来自于投资者不知道自己在做什么。华尔街会把“任何东西”卖给投资者，当投机看起来轻易可得时，它是最危险的。任何时候都不应该对股价过分乐观。如同魔术一般，风险总是在投资者信心亢奋、满有把握时，在投资者喜滋滋地盘算赢利时，在投资者幻想股价还能涨时，在投资者不知不觉和轻视风险时，在投资者忘却风险、不怕风险、不知风险为何物的时候突然降临。股市中的不确定性，也就是风险，就像传说中的“潘多拉”魔盒，一旦放出来五花八门，出人意料，不受控制，一发不可收拾，后果不堪设想。

8.1 股市包含的风险

当今世界最著名的投资大师，巴菲特的老师本杰明·格雷厄姆曾有段名

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

言，做投资的第一句话是保护好你的资本金，第二、三句则是牢记第一句话。从未经历股市血雨腥风的人，是很难有切肤之痛的。对于初入股市的人来说，仿佛进股市就“等于”赚钱，而对于亲身经历2008年，中国股市惨烈下跌的基金经理们戏称：“尸横遍野，血流成河，伤之深，及骨髓。如果不是老年性痴呆，将一辈子忘不了。”相比之下，两者有着多么大的天壤之别。股谚“行情在欢乐中死亡”，是因为人们不知道风险何在，何时来，有多大，察觉不到风险临近。

股市风险主要分为非系统性风险和系统性风险，见图8-1。

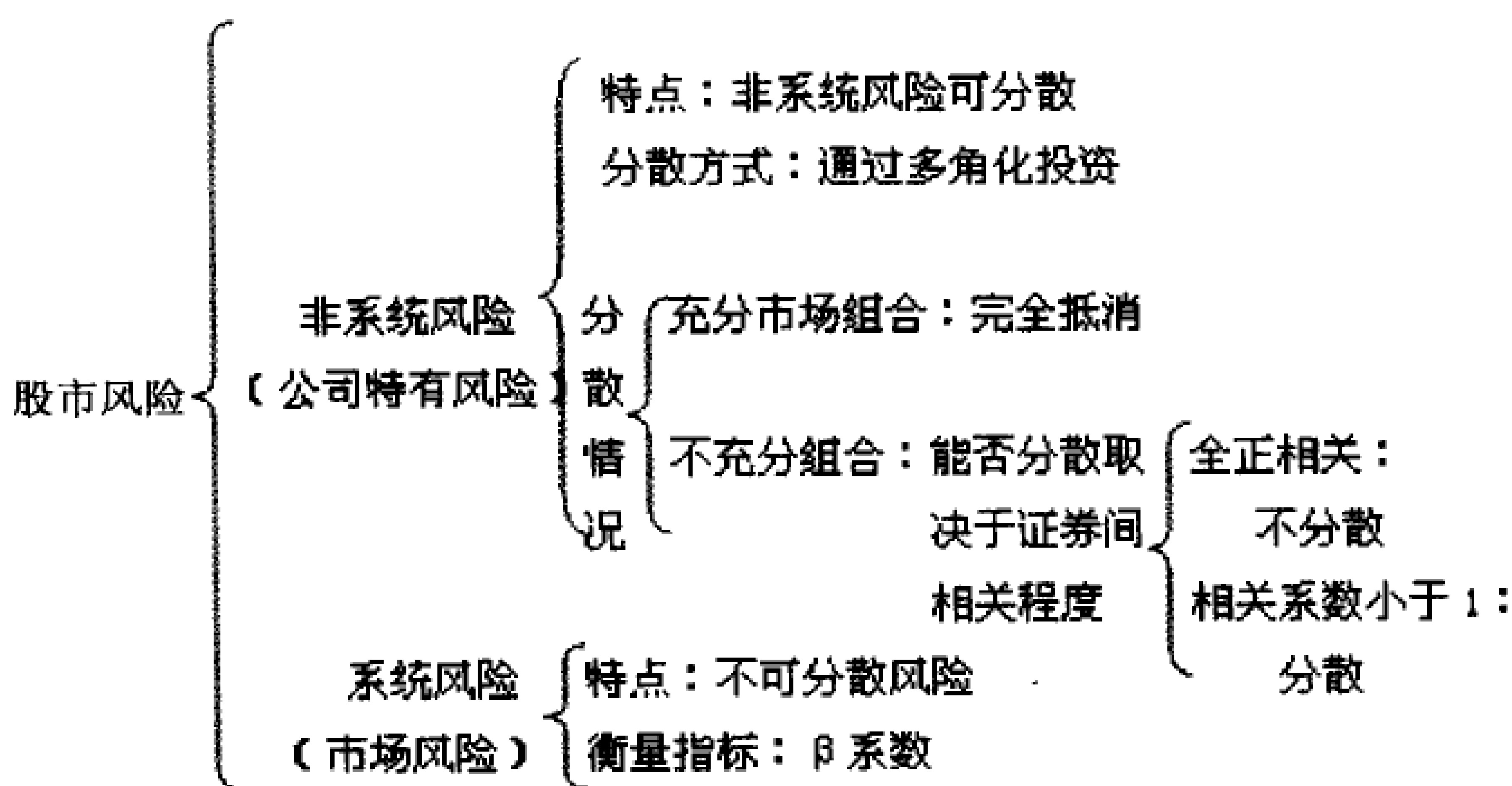


图8-1 投资股票风险示意图

系统性风险表现为市场整体上下，无论个股好坏，通常是受宏观环境影响的风险，指某种因素会给市场上所有的证券带来损失的可能性。系统风险包括估值风险、政策风险、利率风险、流动性风险、购买力风险等。出现系统性风险，比如“5.30”突然上调印花税[1]，任何股票都会下跌。

对于系统性风险的防范，需要注意以下几方面。

- 首先提高对系统性风险的警惕。从投资价值分析，当市场整体价值有高估趋势的倾向时，投资者切不可放松对系统性风险的警惕。

1 印花税：进行证券交易时向政府交纳的税。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 其次是注意控制资金投入比例。这一时期，需要将资金投入比例控制在可承受风险的范围内。对于系统性风险，分散投资是无效的。
- 最后是随时做好出局的准备。投资者可以在控制仓位的前提下继续持股，随时做好止赢或止损的准备，一旦市场出现系统性风险的时候，投资者可以果断斩仓卖出，从而防止损失的进一步扩大。

非系统性风险(可分散风险)是指由于公司的经营管理、财务状况、市场销售、重大投资等因素的变化，所产生的影响公司股价走势的风险。这种风险主要影响某一证券品种，与市场的其他证券没有直接联系，投资者可以通过分散投资的方法来抵消该种风险。股票市场日常此起彼伏的波动，这就是非系统风险，包括经营风险、财务风险、信用风险、道德风险。

避免非系统性风险，需要构建投资组合。

- 注意通过基本分析，选出一些前景较好的股票
- 注意从相关度不大的各个行业中选择股票。
- 注意适度分散投资。这类风险可以通过分散投资加以稀释或者对冲。

“会买的是徒弟，会卖的是师傅。”股市中买入或加仓，是一种扩大风险的行为；卖出或减仓，则是规避或减少风险的行为。止损是股市的永久话题，也是很多人想学股票而学不会的根结所在。本章讨论的控制风险，无论对于散户还是中等规模资金，都将是炒股的重中之重。本章将着重讨论几种卖出规则，纠正错误思想，以及控制仓位方式，来预防和控制风险。

8.2 预防风险的核心关键——胸中“警钟长鸣”

“两利相权取其重，两害相权取其轻。”在股市中运作，必须时刻牢记股市内在的趋势性和随机属性，清醒认识其“不确定性”，严密防范和控制系统与非系统风险。如果缺乏大局观，控制风险手不紧，将“一着不慎，满盘皆输”。

回到 2008 年年初，当昏了头的市场人士津津乐道“黄金十年”，可达“10000 点”猜想之时，熊市已经不期而至。不幸的是，大多数投资者仍然浑然不觉，不仅不知道离场，更要命的是“死了都不卖”。结果 2008 年全球

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场暴跌，由于始终带着期望而没有及时止损，从而带来颠覆性的巨亏，给投资者留下了惨痛的回忆。

我们之所以会遭受损失，是因为思想上不重视，操作上未能坚持控制风险。为什么不重视？因为尚未感觉到风险。因此，风险意识必须永远扎根在思想深处。应谨记“交易之道，未攻先守；守之不败，攻可赢敌”。

控制风险为什么说来容易，做起来难？归结起来主要有来自内部和外部的干扰、阻力两大因素。

在外部，是有庄家给你设局，每到止损位(庄家当然知道)，他先打破，等你出局了他又拉上去，反复几次，让你感觉“止损是错误的”。等你被他“教育”好，甚至高唱“不怕套、套不怕、怕不套，套住也是金戒指”时，真正的好戏上演了，庄家乘机以售其奸，一路套你没商量。

在内部，是投资者复杂的心理矛盾和心路历程。止损需要战胜“心魔”。其一，止损与赚钱初衷相违背，“进来就为赚钱的”；其二，多次止损会导致资金严重缩水，尤其在振荡市道；其三，降低了操作的成功率，打击你的成就感和自信心；其四，生怕踏空，止损后涨上去了怎么办；其五，不愿认输，止损往往是在已经局部遭到损失时，感觉“止损就是将浮亏变成实亏”，不甘心。其根本原因是投资者对后市看不清，又不肯承认既成损失。

可见不肯止损的原因是“心魔”。再打个比方，股谚云：“忘记建仓成本。”为什么要忘记呢，因为它会扰乱你的思绪，可有谁能做到呢？

曾经有一位梁老汉，经人推荐在 23 元买了 600XXX。朋友也告诉他，短期上升空间有限，结果该股真的冲到 25 元(股押对了)就不涨了。梁老汉掐指一算，买了 5 万多块钱，连 5000 块都没赚到，先守着。谁知后来时运不济，该股却不涨反跌，一日竟然还跌停(又押错了)！收盘价位是 22.47 元，梁老汉急了，本来还能赚 4000 来块钱，这下他着急来问，是否该抛掉(到底押对还押错?)。当下告诉他“跌停的股票逢第二天大涨，可以算是主力的一次强力洗盘；但如果第二天不能有效反转向上，就要考虑抛掉”。

次日收盘后，梁老汉又来问那个股票该怎么处理，笔者问你不是抛掉了吗？梁老汉哀怨道：“可是，我的成本是 23 元呢！”当时打开 K 线图一看，9 月 20 日最高时冲到了 22.99 元，好家伙！只差一分钱！于是问他为什么不在快回本的时候抛掉呢？他说：“即使在 22.99 元最高价卖掉，我算上手续费，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还是亏钱的嘛！”

第三天股票大跌 9 个点，收盘价位到了 20.55 元，算一算亏了差不多有 8 千元，梁老汉一脸的难过。分析起来，9 月 20 日唯一的出逃机会，因为计较几分钱的成本而损失惨重！于是告诉他，忘记你的成本吧，趋势走坏了，不抛就意味着损失更大。试想，如果不是他固执抱着错误的“数钱心理”不放，及时止损，也不至于产生大的亏损。

还有一个极其重要的方面，是要学会将“交易”与“结果”分离，交易就是交易，与结果“无关”。人们常把“每一个回合”，都与“利益”联系在一起，认为赚钱的就是好的交易，不赚钱的就是不好的交易，止损尤为甚。其实，符合套路的才是好的交易，不赚钱也是好的交易；不符合套路的不是好的交易，哪怕赚到钱也不是个好的交易。

作为投资者应该告诫自己，时刻牢记“警钟长鸣”。

- 心中永存风险、危机意识，“如临深渊，如履薄冰”。
- 入市时永远都设立止损位，并按铁律操守执行之。
- 永不让失误赔单恶性失控，千万不要“随波逐流”。

8.3 第一道防线警戒雷区——按账户总权益控制风险

回首 2007、2008 年，中国股市走了一个大大的“人”字，字的左侧是“股神不如股圣”，鸡犬升天，A 股冲到 6124 点高处，不知风险为何物；到“人”字 TOP 尖，六月大雪，猝不及防，高处不胜寒；最后到了右侧“股圣不如股剩”，1 年间大跌近 73%，直落到 1664 点，哀鸿遍野，此恨绵绵无绝期。短短时间从极度狂热到彻骨严寒的大逆转，股灾痛楚良多，互相告诫最多的一句话，恐怕就是如何控制风险。

- 告诫一：关于止损。人性贪婪，对于未知事情又十分恐惧，自然没有止损的概念。这是我们 2008 年损失惨重的重要原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 告诫二：关于牛熊。年线是牛熊分界线，跌破了年线，就要让自己从牛市思维中转换到熊市思维中去。回想一下，如果在 2008 年 1 月 17 日，跌破年线的时候就开始纠正操作思路，那么将要避免多少损失呀！
- 告诫三：顺势而为。顺水行舟，自然轻松；逆水上行，难度当然很大。可是，很多人明明知道还要跌，仍然死抱不放。
- 告诫四：操作模式。按照时间长短划分，操作模式分为短线、中线、长线和波段；按照方向划分，操作模式可以分为左侧交易和右侧交易。我们在操作之前，有没有仔细想过自己是左侧交易还是右侧交易呢？有没有想过自己打算做短线，还是做中长线，或是做波段呢？如果没有想过，那么赚钱是偶然的事情，亏损将是必然。

炒股账户的第一道总保险，是按资金总权益控制风险。它是指以账户总权益降到 95%为警戒红线，当权益自最高点回调至 90%时彻底清仓。按资金总权益控制风险，其作用在，提醒投资者，整个账户的资金风险正在来临，并且有个地方出了问题。该方法特别适用于认识与防范系统风险，见表 8-1。

表 8-1　账户总权益控制风险表

股票名称	股票价格	股票数量	该股市值	现金数额	总权益	警戒线
股票A	10	10 000	100 000			
股票B	5	20 000	100 000			
股票C	8	15 000	120 000			
股票D	4	25 000	100 000			
合计			420 000	80 000	500 000	475 000

8.4　第二道防线安全气囊——依照大盘情况调控仓位

当熊市一来，股民们终于明白过来了，原来好企业并不等于好股票，长期投资并不等于长期持有……忙了半天，似乎又回到了起点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

控制风险其实有两种手段：提前预防(主动性卖出)和拐头止损(被动性卖出)。主要方法是将大盘划分为可操作区域与不可操作区域，然后再将可操作区域细分为低风险区与相对高风险区。根据不同区域特点，调整仓位结构。

1. 建仓方面

当大盘处于 20 日均线下方发出买入信号时，建议以战略轻仓的思维去建仓，建议仓位控制在 30%以下。此时大盘走出赚钱行情的概率相对较低。

- 当大盘发出买入信号的 K 线，穿越 20 日均线，或者之前在 20 日均线下方发出买入信号，并于其后某天实现穿越 20 日均线时，仍保持战略轻仓思维(建议仓位控制在 50%以下)或者不加仓。
- 当大盘处于 20 日线上方发出买入信号，以战略满仓思维重仓参与，建议仓位控制在 80%以上。

在大盘机会不明确的前提下，对准备进场的资金先减去一半；对已经持有被套，且没有上涨希望的个股也先了结一半，以避免过去的失误不断扩大，防止活扣变死套，变成无法挽回的局面，这种情况无论如何不应该发生。

2. 平仓方面

- 大盘日 K 线出卖点信号，先减仓 1/3；
- 个股周线“主力进出”死叉卖出 1/3；
- 个股日 K 线出卖点信号，整体出局。

这里的“卖点信号”可以是 BOLL，也可以是其他，由投资者自定。但必须严格执行。

8.5 第三道防线系好安全带——持仓个股按规则出局

“东边陷阱西边狼，股市好比围猎场。”在危机四伏的股市，必须有止损手段作保障。止损通常有两种情况：交易系统发出止损信号，或当买进股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的理由消失，都应该出局。止损操作的方法既可以按“个股市值”平仓法，也可以按“个股走势”出局法。

其中，按“个股市值”平仓法，每只个股设置静态平仓位，中线股以收盘价计，跌破真实波幅 ATR 指标线中期均值；短线股以盘中最低价计，跌破 ATR 短期均值止损。举例，某股票收盘价 9 元，ATR 指标线中期均值 0.5 元，当某天收盘价跌破 9－0.5=8.5 元时，中线出局，或者也可参照本章 8.2 节的方法进行类似操作。“个股走势”出局法又分为两种。

- 一种是股价涨到波峰，到达重要阻力位，撞顶提前减仓止赢(止赢可进一步参看第 6 章)。“波峰”是指股价在波动过程中，所达到的最大涨幅区域。从技术上分析，波峰一般出现在 BOLL 布林线的上轨线、趋势通道的上轨压力线、成交密集区的边缘线，设置止赢位，在此减仓或出局(属于主动性交易)。
- 另一种方法更常见，股价拐头出局法，当 MACD 红柱状缩小并翻绿、KDJ 高位钝化成死叉，就做出止损反应(属于被动性交易)。事实上无论止“赢”，还是止“损”，都是事后才知道，所以称“出局”比较客观。

止损价位的控制：下降趋势中，止损位应在 5%以内。特别注意无量阴跌，会给人一种止跌的错觉和幻想，使得在幻想中等待，在等待中失去机会。上升趋势中可适当放宽止损幅度如 10%(不计算手续费用)。对于暴跌出货被套无需设立止损位，应在第一时间坚决卖出，不对此类股票抱有希望，更不要补仓。止损位置的设定：一般在上一个局部小底部以下，以收盘价为准，避免被盘中震荡过早地清理出局。

在股价朝有利方向运动时，采用跟进性止损，使用 3、5 日均线(较趋势线发出信号早一些)，或前一日收盘价下方 3%来设置。当出现异常的成交量，而未形成突破时，取消原来的保护性止损，将之置于该日收盘价下约 2%的地方。

- 投机的顺势操作，止损点的设置可以离自己的价格远一些，以防振荡出现，一般来讲，与现价之间的距离大于 4%而小于 10%。
- 投机的逆势操作，止损点的设置应该离现行价格近一些，一般不大于 5%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8.6 第四道防线紧急制动——突遇系统性变盘全线清仓

“醉卧沙场君莫笑，古来征战几人回。”“变盘点”通常表现为系统性风险集中释放点，杀伤力巨大！就像这次“5.30”，所有股票不分好坏，全部大幅连续暴跌。一年的收成，数日就可以跌完，是谓“躲过一次是幸运，躲过二次堪好汉，躲过三次赛神仙”。变盘点的辨认与把握，对于防范风险，提高操盘质量至关重要。关键的关键是面对暴跌，就应当机立断(慢热型的人够呛)，快刀斩乱麻，要一泻千里似的干净、全部、彻底清仓，一股不留！

归纳起来，面对类似“5.30”系统性变盘风险，应对之策分为以下两种。

- 一种是“于突发事件之前，就采取防范措施”，进行提前减仓。在操作层面，提前减仓的信号标志包括当大盘指数、“中证流通指数”运行至重要关口或整数压力位；以道氏原理压力线与 BOLL 轨道线上轨线碰头；股价上触长期均线或筹码密集峰；技术指标 KDJ>90，CCI>200 严重超买；时间周期到达重要时间之窗等，应提前减仓 1/2。
- 另一种是“当突发事件出现时，紧急控制风险”，即发现变局立即清仓。在操作层面，立即清仓的信号标志包括大盘指数、“中证流通指数”出卖点；大盘波动沉闷，无热点板块显现；个股振幅减小，该涨不涨；多数个股反常地往同一方向运动；个股 T+0 失效，失去弹性只下不上，此时就应全部清仓。

按“严进宽出”原则，以上诸种出局方法，可设置为“逻辑相或”关系，即触及任一种止损位，就应采取措施。归纳以上几种方法，既可以单独使用(对于个人投资者)，也可以同时使用(对于稍大些的资金)。从操作层面看，中、大资金应由专人专管方式监管风险，并程序化工作每周审视之，比对各种平仓信号，以检查风险并进行操作，并且需要定期画出资金权益曲线坐标图，每周打出风险控制表。需要由专人负责观察总权益，时时提问风险程度，以及判断是否需要全线退出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8.7 控制风险是门“大考”，唯有自己才是救世主

股市有无风险，以及要不要控制风险，已是不言而喻。然而如何认识风险，控制风险，则是一篇若大文章。控制风险最大的障碍，就是执行难的问题。笔者以及同门无不在此吃药才成长，“凤凰涅槃，浴火重生”。这个问题不解决，一切都是空谈。控制风险与止损退出，是股票投资中最难以掌握的一环，又是“唯此唯大”的重要一环。控制风险的关键是要立即付诸行动！

- 从正面讲，股票投资其实就像是给一个桶加水。如果桶完好，即使每次只加入一点点，用不着多久就可以被加满；然而如果你的桶有个大洞，一边加水一边漏，不管你的管子加水有多快，都不可能被加满；甚至如果你的桶漏水的速度超过了注水的速度，桶里的水迟早要被漏干。这样一来问题就很清楚，要想把桶加满，首先要做的不是把管子加大，而是把漏桶补好。
- 从反面讲，止损出局与人性意愿相悖。实践中“止赢”退出，往往伴随着投资者自责情绪，“止损”退出则投资人颇具挫折感(有关心理层面将不过多展开)。而屡次止损退出，不仅降低了投资的成功率，而且会(感觉老是错)大大打击了投资人的信心。尤其是当你这边止损控制风险，那边人家却在大赚其钱时，心里会很不好受。所以，买进或持有股票又怕套牢，控制风险意味着要卖出，卖出了变空仓将不能获利，如此循环是个两难抉择。这也就是控制风险，说来容易做来难的根本原因。
- 股民必须诚实地对待自己。你必须了解，“欺骗自己”是股海中人类的天性之一，只相信“自己愿意相信”的东西。你应该完全忘掉以往的利润或亏损，尽可能保持客观与中性的立场。你只能根据合理的预期来处理未平仓位，而不能有过分的期待心理。

控制风险另一个关键，在于必须面对自己和纠正错误。可是总有人重复地交这样昂贵的学费。在股市下跌市道中人们常会犯这些错误：

- 幻想回升。不听熊市中的名言“任何时候抛都是正确的”，总想在等反弹的时候再减镑，特别希望在反弹的最高点再出。其结果便是越套

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

越深。这些人脑子里也许根本没有止损的观念，始终在做一个小概率事件。这是多次大跌市中，多少人血淋淋的教训换来的。

- 盲目套用以往的经验。“人不能两次踏入同一条河。”股市有一个很重要的特点，就是每次行情和下跌都是不一样的，将套住“有经验的人”。但总有人爱用以前的经验去套现在，比如，当股价连跌了 67%，所以下面会如何如何——每次股市的走法都会给你一个新的教训。
- 爱抄底。事实是“熊市不言底”，任何一轮大跌中，90%以上的时间里人们都是恐慌绝望的，剩下 9%的时间是反弹和横盘，基本上没有操作意义。但很多人(尤其是一些涉市不深的准专业人士)，动不动就喊“否极泰来”。
- 不想放弃任何波动。下跌市中，对人性是一种考验。面对连续的跌市，股价便宜诱惑就来了。有人总以为，我是职业股民，连续空仓，我来股市干吗？于是天天盯着盘面总想下手，哪天一出现红线便不能自已。常常不等趋势逆转的信号就提前进场，比如未等股价站上 60 无均线就进场，结果是手痒伸手则断手，脚痒伸脚则断脚，损失惨重。

本章小结

面对变幻莫测的市场，我们永远都是学生，永远要怀着敬畏之心，不断去理解市场，遵循市场的规律来组织投资。在投资过程中，为了防范风险，必须建立一整套适于自身情况的退出机制，具体方法不限，因人而异。一旦发现自己与市场不吻合时，要勇于及时认错，立即止损退出。从长期角度看，投资者要逐步学会并适应在风险可控情况下，赚取最稳定的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第9章

私募运作，掀起神秘的面纱

顺应趋势，花全部的时间研究市场的正确趋势，如果保持一致，利润就会滚滚而来。

——【美】江恩

私募是什么？就是私下募集。从定义上来说，私募基金与公募基金相对，是指通过非公开的方式向特定投资者、机构或个人募集资金进行投资理财的基金产品。随着股市财富效应的扩散，“私募基金”风生水起，市场份额快速扩张，其高收益也获得了越来越多人的关注，中国民间资本历来就很活跃，资金始终流向效率高的市场。

自从有了证券市场，私募运作就从没有停止过。私募基金是资本市场中，最具活力和生命力的一股力量。国外对冲基金，一般是按照私募基金的方式运作的。在我国一提起私募，人们大都会联想起“游资”、“涨停板敢死队”，甚至将其与投机资金画等号。

其实在这个证券市场上，不论基金还是哪路神明，只要是资本，其根本属性都是逐利的，只要其收益不是由上市公司分红所“养大”，理论上都是从二级市场投机得来的，即便有分红，也必须由市场进行填权填息才能获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于私募不像公募那样有许多限制性规定，如最低、最高持仓量的限制，所以在资产配置上灵活了许多，尤其适合于波动市况。2008 年遭遇熊市，基金的业绩被业界戏称"公募在比谁亏得少，私募在比谁赚得多"。

在整个资本市场，以公募基金为代表的市场力量和上市公司产业资本，构成了目前市场格局的主体，监管严格，管理相对规范，相当于经济生活中之国有企业。但是不科学的基金排名制度，和不合理的费用收入分配制度，是公募基金机制上的短板。公募基金经理收入完全与基金净值脱钩，基金持有人大幅亏损而经理却照样拿高薪，有点类似"内部人控制"或"追求费用最大化"，而不是股东权益最大化。相比之下，私募更像经济生态中的民营企业，或多或少体现了"先进生产力"的代表，收入完全与净值挂钩。

由于私募运行机制灵活，较能体现经理人的自身价值，有相当一批曾在公募效力的基金经理转而投向私募，代表了相当公募基金的理念和投资水平。私募越来越成为一支重要的投资力量。事实上，无论公募与私募基金，都涌现出一批优秀的基金经理，如王亚伟、赵丹阳等。

由于种种原因，目前介绍我国资本市场上私募机构内部运作的公开出版物少之又少。本章根据笔者两次参与私募的经历及与私募朋友间的交往，试图较为系统地展现私募的生存现状，包括组织构成、运行方式、赢利模式、核心理念、操作手法等内容。可以预期，随着我国有关政策法规和制度监管的不断完善，新的阳光私募组成形式将不断涌现，私募将日益成为我国资本市场上一支重要的合法机构投资者力量。本章涉及私募运作实例，对于需要组建私募并合法运行的人士提供了参考借鉴。

9.1 私募的特征与分类

相对于公募而言，就募集资金方法之差异，以是否向社会公众募集资金为区别，界定为公募和私募。按照投资对象划分，私募基金主要分为私募股权投资基金和私募证券投资基金两大类。前者是指以非公开募集的方式投资于未上市的公司股权，后者是指将非公开募集的资金投资于证券市场产品。下面分别加以介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9.1.1 私募股权投资基金

私募股权[1]投资按投资方式和操作风格将分为三类。

- 产业投资基金：即狭义的私募股权投资基金，通常投资处于扩张阶段企业的未上市股权，一般不以控股为目标。其寻找的公司需相对成熟、具备一定规模，经营利润高、业绩增长迅速，占有相当的市场份额，并在本行业内建立起相当的进入屏障。
- 风险投资基金：投资人将风险资本投资于种子期、起步期或早期阶段，新近成立有业务发展或快速成长的新兴公司，在承担很大风险的基础上，为融资人提供长期股权投资和增值服务，培育企业快速成长，数年后再通过上市、兼并或其他股权转让方式撤出投资，取得高额投资回报的一种投资方式。
- 并购投资基金：是投资于扩展期的企业和参与管理层收购，收购基金在国际私人股权投资基金行业中占据着统治地位，占据每年流入私人股权投资基金的资金超过一半，相当于风险投资基金所获资金的一倍以上。

9.1.2 私募证券投资基金

私募证券投资基金按组织形式分，主要有以下三种。

- 契约型基金：契约式基金的组织结构比较简单，常常以工作室、投资咨询公司、投资顾问公司和投资管理公司等名义存在，并通过与投资者签订委托投资协议，为投资者提供委托理财服务，或提供咨询或者代理操作，这种类型现在占私募总量的绝大部分。这类私募基金的资金通常以投资者的名义开户。因为这种契约形式一般依靠关系或者信誉来吸收资金，一旦产生纠纷，双方的权益难以得到法律的有效保护。

1 股权：是股票持有者与其所持有的股票比例相应的权益以及承担的相应责任。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



- 公司型基金：公司式私募基金有完整的公司架构，运作比较正式和规范。按照我国《公司法》共同出资成立一个公司注入一笔资金，然后交给专业的团队去管理。一方出钱，另一方出专业能力，在章程中约定分配比例，不完全按照出资比例分配。投资者购买公司股份成为股东，由股东大会选出董事、监事，再由董事、监事投票委任某一投资管理公司来管理公司的资产，管理人收取资金管理费与效益激励费。由于法律的限制，公司型基金的股东一般数目不多。这种类型的基金有相应的法律依据，可以得到法律的保护，但是由于公司型基金的双重税赋问题目前难以解决，从而大大降低了投资者的热情。
- 信托型基金：通过信托计划进行证券投资，这也就是目前备受关注的所谓“阳光私募”的概念。即一些民间的投资管理公司，或者一些有知名度的操盘者，借助信托平台，发行集合信托产品，将一些资金打包成为相对封闭的信托产品。这类私募基金由信托公司专营，但信托公司不负责基金的投资管理，而是聘请其他投资管理人专门负责，在信托公司的监控下，进行股市二级市场投资的基金产品。“私募”是指它与开放式基金等公募产品相区别的形式；“阳光”是指它的公开性与约束性，即通过信托公司平台发售并受其监督，具有公开的信息披露渠道等，阳光私募已经纳入了全面的金融监管系统，每个产品都必须由银监会备案批准。正是由于我国私募基金法律制度的不完善，借道信托是目前民间私募无奈的选择。这种私募借助了信托法的法律基础，法律界定清晰，是规范的信托计划。另外，信托型基金的成本费用也较高。

注：本书所提到的“私募”，如无特别说明，均特指私募证券投资基金。

9.1.3 私募的制度特征

私募和公募的最大区别是制度安排、激励机制、赢利模式、监管、规模等方面。私募有如下特点，不可以做广告，只能向特定的对象募集。所谓特定的对象又有两层意思，一是指对方具有一定的资金实力和一定的风险承受

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能力，二是指对方是特定行业或者特定类别的机构或自然人，私募的募集对象数量一般比较少。公募就是公开募集，公开的意思有二：第一是可以做广告，向所有认识和不认识的人募集；第二是募集的对象数量比较多。公募基金只能从基金公司或代理的银行、证券公司购买。私募基金跟公募基金相比，最大的不同是，私募基金只受到民法、合同法等一般的经济和民事法律保护。

谈到私募证券投资基金，大家首先联想到的必然是高收益，而高收益很大程度上来源于私募证券投资基金本身所具备的优势。

- 第一是配置灵活，公募基金存在禁止操纵股价的“双十限制”。第一个“十”是指一只基金持有一家上市公司的股票，其市值不能超过基金资产净值的10%；另一“十”是指，同一基金管理人管理的全部基金持有一家公司发行的证券，不得超过该证券的10%。而私募证券投资基金不受此限制。
- 第二是良好的激励机制，因为私募证券投资基金的利润来源主要是业绩收益的分配，而不是管理费，给客户创造赢利越多，他们的收入越多，这也促使了基金管理者会想方设法地提高基金的收益率。
- 第三是私募证券投资基金在投资决策效率上也更占优势。比如，公募基金的研究部门发现一只有投资价值的股票后，往往需要提交报告，开会讨论，风险控制部门审核再到投资总监做出决定要经过一系列流程，时间耗费很长，等做出了决定，投资最佳时机也往往错过了。而私募基金则不用顾虑这些，发现了好的品种，他们能够更快地做出反应。
- 第四是私募强调绝对收益，而公募基金还要考虑每季度、半年以及年终的排名，对基金经理也会产生很大的压力，而这些对私募没有这些问题。
- 第五是私募证券投资基金比起公募百亿的“巨无霸”来说资金规模较小，这样更有利于资金的进出，建仓成本要低很多。

但私募基金同时也存在着诸多困惑：相当部分私募基金本身不具有纯合法地位，当事人权利也不受法律应有的保护，资金成本也高。同时由于市场中充斥着形形色色良莠不齐的“私募基金”，其中不乏骗子公司，所以投资者在受到高利润诱惑的同时，也要好好把关合作方式并考虑好自己的风险承受

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能力，切勿头脑发热、盲目轻信，从而受到不必要的损失。

9.2 私募的组织架构

私募的组织架构，必须服从功能需要。组织结构分纵向与横向组织关系两种，纵向信息路径越短，效率越高，一般分 2～3 层。横向部门越多，协调将越复杂，一般由 3～7 个部门组成。所以私募大都以人少精干构成为主，公司一般不超过 20 人。各组织部门有以下几种。

- 投资研究部门：由分析师和研究员组成。主要有宏观经济研究、国家产业政策研究、上市公司行业研究、投资策略研究等。需要有与众不同的洞察能力和分析能力，良好的投资管理能力，充分的风险控制意识，经历过完整牛熊循环，有多年实战经历甚至挫折经历的人担任。
- 公司决策机关：重大问题通常由高层决策会议决策，日常经营决策由总经理负责，有的公司直接由董事长决策。决策要防止议而不决，更要概率意义上的决策正确。决策并不要求少数服从多数，在股票操作上往往相反，多数服从少数甚至个人。
- 执行操作部门：通常由下单员们组成，稍大一点的机构也有将买入操作与卖出操作分由不同的人进行操作的，买入由细心一点的员工操作，卖出由果断的人操作。该部门讲究的是无条件服从执行力和行动能力，而不是边操作边思考结果。
- 风险控制部门：最重要的要害部门，由风险控制总监或高管负责，也有的是公司高级分析师兼任，其主要职责是按照公司风险控制原则，提示风险的程度、快慢及对账户的影响，关键时刻有权对重要账户行使平仓权。风险控制部门讲究执行纪律的坚决性，通常由性格刚毅的人担任。
- 客户服务部门：负责联系维护客户，宣传公司理念，反映客户要求，监管客户资金。该部门需要有亲和力强、语言公关表达能力好的人担任。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 内部管理部门：如办公室，负责公司日常行政事务、人事及财务管理等。需要由忠实、责任心强、有较好的协调能力和协作精神的人担任。

9.3 私募的运行机制

运行机制的设置，主要考虑贯彻公司中心意图顺畅，提高操作效率与适当权力制衡，体现公司的价值观和投资风格，克服或减少人性的弱点带来的负面影响，以利于形成公司赢利特点。私募通过自己的运行机制，对资产分配、市场时机掌握和证券选择三者作出选择。稳健的投资组合管理框架，主要依赖于对资产分配决策，同时也包括对股票资产的偏好和分散化、多批次投资的决策。

- 分析与决策相分离制度。让从事分析工作的人员专心分析，好处在于分析过程中，少受或不受利益波动影响或干扰，力求保持客观的中性思维。决策的人员不用分心专门进行决策。缺点是分析者距离市场较远。
- 决策与操作相分离制度。决策者不操作，让决策者静下心来思考、权衡，实施公司决策；而让操作者专心操作，不用过多考虑决策的正误。公司一旦定下决心后，要坚决贯彻执行，而不是边操作边思考的不良习惯。
- 操作与风控相分离制度。这是公司最重要的分工，也是私募对股票操作流程最大的贡献与制度创新。其意义在于，让操作者安心操作，不用时时笼罩在恐惧与贪婪之中。而风险控制主管则专心于风险警戒，适时发出风险提示，必要时实施斩仓动作。
- 公司收益与客户收益挂钩制度。从机制上保证了客户利益至上，千方百计提高收益率。
- 定期研究备选股票池制度。发挥团队作用，自上而下与自下而上相结合，力争做到优良投资标的不漏网，不良投资标的不进池，交易操作不投池外品种。从制度上保证相对规范，防止操作的随意性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



- 交易计划与总结统计制度。任何操作必须有计划有依据，每周操作必须有统计总结。
- 交易操作风险控制优先制度。建仓前特别重视团队中反对的意见，重要问题一票否决，建仓后特别重视风险控制人员的提醒，出现风险后风控人员有平仓的最高决定权，并可以于第一时间实施平仓。

9.4 私募的风险防范

私募的风险防范被强调到至高无上的地位，它是以一系列内部制度规章为保障的。

- 防范风险的经常教育制度。任何一家投资公司，都应视投资风险教育为首任，经常开展有针对性的风险教育活动，并使之成为制度，让公司上下人人皆知自己是在经营风险。
- 防范风险的优先权制度。在集体讨论商议预选股票池的过程中，任何有关风险的议题和观点都有足够的优先发言权，对于公司而言，可以放弃一定的机会，却不应冒太大的风险，始终要在风险与收益中权衡。
- 防范风险的警戒线制度。定期制作账户权益表和绘制权益曲线图，主要目的是为了对照可能来临的风险，当风险接近时，用警戒线方式加以告诫。警戒线制度要落实到人，由统计人员负责定期提交至风险控制人员和账户主管，研读并提出具体操作建议。
- 防范风险的一票否决制度。当风险真的来临触及警戒线时，纵有一万个理由，一千个幻想，也必须服从止损！这就是防范风险的一票否决制度。该制度由风险控制人员落实并实施。
- 防范风险执行第一的原则。防范风险的口号是“执行，执行，再执行”。最怕流于形式，团队要的是行动。防范风险要克服很多心理障碍，执行止损坚决与否，将取决于公司核心灵魂人物的见识与魄力，将决定一个公司存活期有多长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9.5 私募的独门功夫

每个私募都有自己的独门功夫。最有趣的是同处在一座写字楼内的十家私募，其独门功夫却都各不相同。就如同报纸举办的擂台赛，表面上参赛选手人人都一样，是平等竞争，其实大有不同：有的人凭借分析，而有的依赖内幕消息，还有的靠背后资金推升，更不要说有的是运气使然，根本不是同一回事。

市场上，私募的功夫各有千秋，笔者并无评价之意，只是平疏百态。

- 价值投资的功夫。这类私募沿用公募基金的分析与综合方法，对宏观经济大势、行业、企业、业绩、成长性等加权，根据计算模型进行估值，再对照当前大盘情况，提出操作策略。这种投资方式适用于经济复苏时长波段周期、大规模资金运作，以及价值观贴近市场主流意识时使用。
- 吃透政策的功夫。这里讲的“吃透”，是指“提前”于世人，解读出其他投资人所不知或不重视的“信息”，主要针对国家宏观经济政策和产业政策的变化，或该政策推出将对市场情绪造成何种影响进行评估，提前布局，然后造势。这种投资方式适用于公司有顶尖人才，而且这些人才还具有想象力和创造力。
- 担当主力的功夫。这里并不存在褒与贬的问题，因为这是现实，每只股票背后都存在主力或相对主力群。当主力必须有资金实力或顺畅的融资渠道，至少占流通盘 15%～30%；必须与上市公司联手，至少保持相互不拆台的关系；必须有自己操作精英团队；必须合法，操作不能违反法律法规；必须隐蔽意图。
- 协助主力的功夫。不论是主动协助还是无意之中的协助，不论有协议的协助还是无协议的互助，都是协助，只有协助主力的其他机构，才有可能明着分享主力控盘操作的果实。协助主力的行为被笔者定义为市场中“狼”的同类。
- 创新概念的功夫。市场本无概念，完全属于人造，但这个市场大舞台需要概念，才导演出一幕幕“威武雄壮”的话剧来。“概念”不完全

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是凭空的，往往是以真实经济或业绩成长为背景，挖掘事物内部联系，以某个事件为契机而创造的。比如“97 回归概念”其实是具有一定经济含量的。“4 万亿投资概念”也是有经济复苏预期的。问题在于是否合理，是否巧妙。当然，概念失败的事例也比比皆是。

- 套取机密的功夫。消息人人有，就看灵不灵。因为股票是打对手牌，你赢他就输。除非主力不想成功了自暴自弃，否则是不会轻易将操盘机密拱手送人的。所以，真正掌握核心机密的人在这个世界上少之又少，在此情况下获得情报几乎不可能。
- 唤起民众的功夫。有的私募本事大，自己先建仓，然后通过种种信息途径“讲故事”，把该股“有价值”的信息传向四方，等到市场人士醒悟纷纷跟进时，他“在从中笑”——派发了手中筹码。这也是一种模式，赚散户的钱。这种“讲故事”有点广告噱头促销的意味，在法律上不易禁止，但是由股民所依赖的公众人物来讲，就不像“王婆卖瓜”，更像忽悠“卖拐”。
- 数学模型的功夫。这种是根据以往股票价格波动与成交量之间的对应关系，加上某些限制条件或假设，用数学模型进行描述和预测。国外的一些大型基金公司都有自己的数学模型，其优点是往往能够买在低点，卖在高点；缺点是当众多公司用同一种方法时，于同一时刻群起而止损，将导致大盘的剧烈波动。

9.6 私募的核心灵魂

每个私募都有自己的核心价值观与操作模式，都有自己的核心灵魂人物。这个核心灵魂人物将直接主导该公司的沉浮。在公司，他的决策正确就是公司的正确，他的决策错误就是公司的错误。决定公司是以价值投资为理念，还是以趋势投资为理念，或者是两者的结合；公司是成为市场波动的助推者，还是做波动的熨平者；是赚上市公司分红的钱，还是赚取其他投资者犯错误的钱，都由这个核心灵魂人物拍板。“世界上没有两片完全相同的叶子”，私募的操作模式更是千差万别，例如：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 样本 A：50%投资＋30%投机＋20%波段；
- 样本 B：30%估值＋40%行业＋30%技术；
- 样本 C：30%政策＋40%消息＋30%运气。

至于公司最终选取哪种操作模式，也由这个核心灵魂人物决定。

1. 公司权力核心与思维主体的关系

每个私募都拥有一个权力核心，通常是公司掌门人，他决定着整个公司的投资方向、交易风格，也决定着公司的发展和命运。而思维主体则是公司思想库，代表公司理性分析思维和赢利模式，通常由颇有建树的高级研究人员(研究室总监)或分析师主管担当。有的公司权力核心与思维主体是同一个自然人，稍大些的公司可能由多人担当。

权力核心与思维主体的贤达与开明程度，直接影响到公司重大决策的独断性、正确性、坚定性。对市场基本方向判断有“多”、“空”之分；对大小波段行情策略，有“长多短空”与“长空短多”，还有“多空相当”；对大盘的判断还要与个股判断相比较；牵涉到仓位轻重选择，建仓的批次确定，投资风格选取。正因为交易有太多的选项，太多的变数，太多的困惑，所以任何一个公司都需要统一思想、统一标准、统一步调、统一行动。股谚云，“不怕错，就怕拖”，“两个聪明但不合的指挥员，不如一个独断的船老大”。股票投资与纯粹的研究机构不同，交易具有很强的实践性、操作性，讲求行动与实效，所以必须理顺关系，更加凸显权力核心与核心灵魂人物的重要性。

2. 认识论、方法论与评价体系

认识论是“如何看待”当前股市的方法，行情处于何种阶段，如何过滤市场的杂音。方法论是解决“怎么做”的问题，机构操作不同于散户，一个单子打完了事，建仓要有建仓的计划和方法，平仓也需要有平仓的方法，既要完成建仓(平仓)任务，又要建得低，平得高，还尽量不惊动盘面，不要干扰到股价走势。评价体系指操作绩效评估，因为各方角度不同，标准不一，所以很难有一个定论。它通常由一连串的统计报表汇总而成。以实战统计表举例说明，“胜率”是指胜利占总投资次数之比，如投资 5 次，3 胜 2 负；“占比”是指该笔投资收益占资金总盘的百分比；“胜幅”是指某个单笔交易回合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

获利占总投入本金的百分比，见表 9-1 和图 9-1、图 9-2。

表 9-1 实战统计表

序号	回合		证券标的		周期	方法		仓位		结果		比例	金额
	起	止	名称	代码	天	低吸	追价	数量	占权	输	赢		
1	12.29	1.7	八一钢铁	600581	6	是		20 000	20%		是	12%	20万
2	2.3	2.18	博瑞传播	600880	12	是		8400	20%		是	14%	20万
次数			2次		胜率	100%		占比	40%		胜幅	105.2%	

注：同期大盘情况：总体上升 3.92%

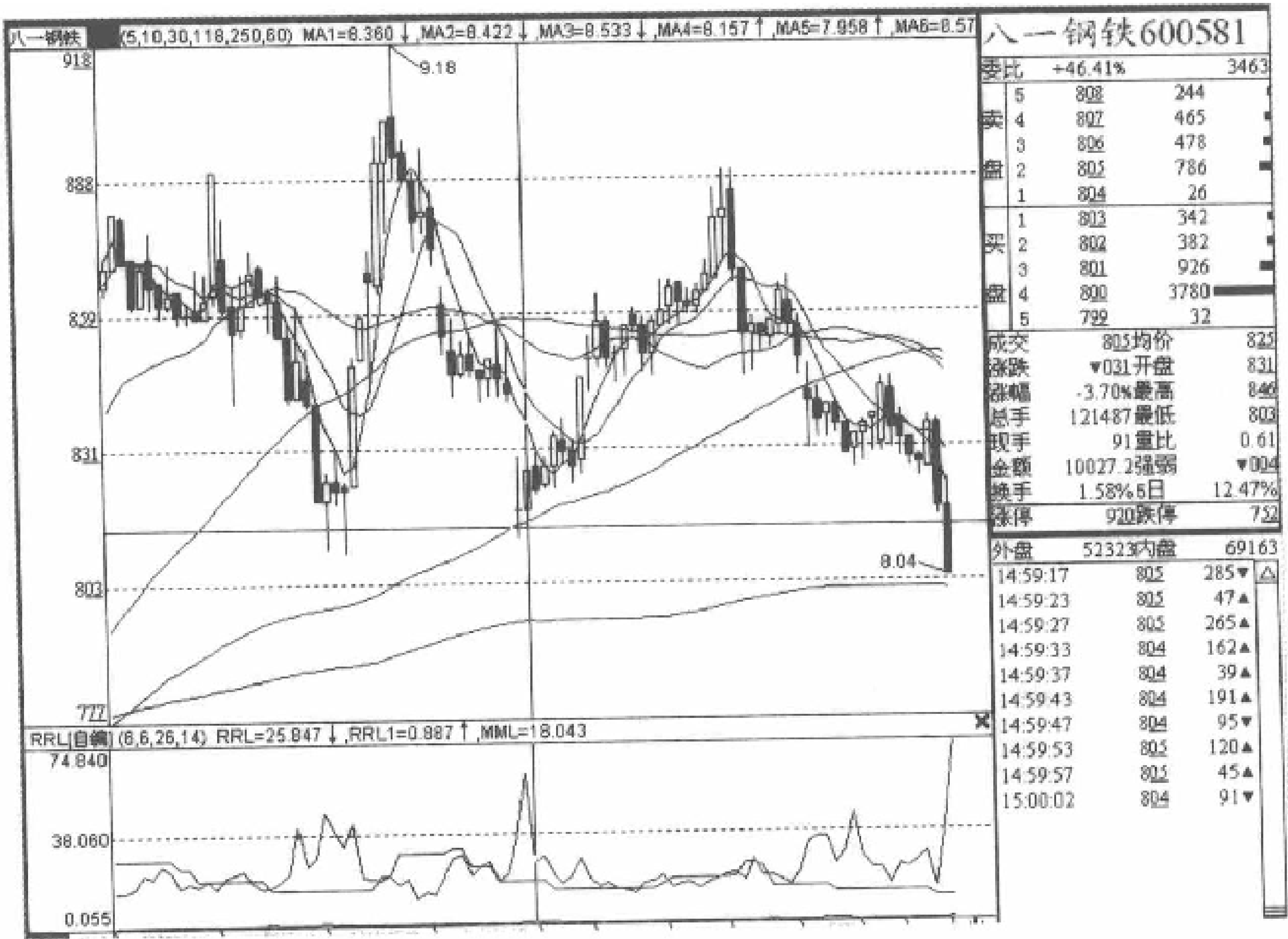


图 9-1 股票操作案例 30 分钟示意图，在有指标线出现“笋尖”时买入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 9-2 股票操作案例示意图，在十字光标竖线处，有指标线出现“笋尖”时买入

9.7 确定赢利模式

什么是投资赢利模式，其实就是解决某一类问题的方法集合。把解决问题的方法总结归纳到理论高度，那就是模式。所谓投资赢利模式就是在长期投资实践活动中总结出来的，将投资理念、风险控制技术和交易技术等有机结合起来的，具有确定性赢利期望的投资方法。赢利模式对投资者的重要性，怎么强调都不过分。因为赢利模式是一种指导，面对变化莫测的市场，它就像航行中的指南针，沿着它指引的方向，就一定能到达成功的彼岸。

确定性赢利模式包括：投资理念的确定性+交易规则的确定性+风险管理的确定性=投资结果的确定性。比如用严格的量化规则建立股票池，再结合定性分析选择股票。遗憾的是，市场中大部分的投资者决策带有相当大的随机性和情绪成分，离确定性的赢利模式阶段有相当大的距离。

一个成功的私募毫无疑问应具有确定性赢利模式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



- 投资理念的确定性是坚持“物有所值”原则，以价值分析为主，趋势策略为辅，保持投资理念的确定性和一致性。
- 交易规则的确定性是确定性赢利投资方法，始终按固定的交易规则进行交易，从不改变交易规则，故交易规则是确定性的。
- 风险管理的确定性是指“千里之行，始于足下”。风险市场中的成功概念不是一次或几次侥幸取胜，而是持续稳定的赢利积累。确定性赢利投资方法通过投资组合多样化和市场风险评估控制系统控制账户风险，始终将账户风险控制在绝对可承受范围之内，其风险管理充分考虑市场出现的“意外”事件，因而是相对具有确定性的。

确定性赢利投资方法完全摒弃了随机性的、投机赌博式的赢利模式，在投资之前就对投资结果充满信心，知道按照这种模式做下去肯定会实现赢利的结果，就如同朝准一个方向走，最终肯定能到达目的地。

注：确定性赢利模式形成周期大约花费 7～10 年。如果没有确定性的赢利模式，那么，任何投资者赚钱的经历就如同天边的流星，美丽却不能持久。只有当交易方法上升为确定性赢利模式之后，才能实现稳定赢利的目标。

9.8 选择系统化交易

所谓系统化交易是指在某种投资理念指导下，将风险控制技术和交易技术有机结合起来而形成的相互关联的交易规则体系。交易系统是资金管理、风险控制、心理控制和战术技术的有机结合体。采用系统化交易能够克服人性弱点，实现既定风险/收益水平下的持续稳定赢利，使得交易决策活动具有系统性和一致性，这对于实现持续稳定的赢利具有根本意义。系统化交易有以下特点。

- 客观交易：交易系统的全部规则和参数完全机械化，交易信号由系统自动发出，完全排除了交易者的主观判断，从而有效解决了交易者的情绪对交易的负面影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 稳定交易：交易系统经过十几年交易数据测试，各项风险控制指标及参数都经过测试，如预期利润率、可能遭受的最大亏损、最多连续亏损次数、风险、收益可以预期，使得风险可以控制，收益可以计算。
- 程式交易：是指将高手的操盘经验，浓缩成一套规则或者计算机算法，专门用来决定交易什么，什么时候买入，什么时候卖出和买卖多少。这些算法由计算机来运行，能够根除在交易过程中人的情感因素和其他不利于交易的人性弱点。
- 顺势交易：系统采用趋势追踪技术，动态跟踪市场趋势，不断调整持仓方向使之与目前市场方向一致。

在灵活控制仓位方面，私募也有严格的规范。当资金基本处于 600 万～5000 万之间，底部区域用 60%仓位，同时进行 T+0 高抛低吸；在牛市上升期采取 80%仓位，持股不动，而且分散到 5～8 只股票；在大盘筑顶区域，仓位降至 40%左右，持股由分散到集中，不超过 3 只个股，准备变盘；下跌初期基本空仓，等大盘下跌 30%以后，视情况少量轻仓参与，最多不超过 30%仓位，持股坚持只做 1 只，以保持随时可以清仓。由于采取灵活多变的攻防策略，可以较好地在我国股市波动剧烈的情况下应对自如。

9.9 确定投资风格

确定投资风格是根据对风险偏好的程度、收益预期、投资期限等要素，在投资收益和投资风险之间进行权衡，而制定出投资的基本原则。私募投资风格有以下三种类型。

- 高收益高风险型。实施这种投资政策的投资基金，其目标是注重资本增值，使投资者的资金能够在一定时间内获得较快的增长幅度。缺点是抗风险措施不够强，对净值控制能力弱。
- 长期增长与低风险型。实施这种投资政策的投资基金，其投资目标是注重长期收益，使得投资者能获得比较稳定的投资回报，避免较大投资风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



- 一般收益和风险平衡型。实施这种投资政策的投资基金，其投资目标是根据市场的变化适时调整投资组合，实现投资收益与风险的平衡，使得投资者能定期得到合理收益。

以上三种投资风格，实际上是在三个主要方面做出了不同规定安排，从而形成了不同风格的投资策略。

- 关于资产分散化程度的规定。所谓资产分散化程度，是由该基金所持有的各种投资标的品种所占总投资的比例来衡量的。一般认为，基金投资的资产种类越多，分布的地域越广，则该基金的资产分散化程度越高。为了实现资本增长与收益并重的投资目标，绝大多数的投资基金对投资对象的分布及其所占比例都有具体的规定。
- 关于投资组合选择的规定。用来构建投资基金投资组合的投资品种有很多，各个品种的投资收益和风险是不同的，这些不同投资工具的组合也具有不同的风险收益特性。因而对投资组合的确定是制定基金投资政策最重要的方面。
- 关于基金投资充分程度(仓位)的规定。投资收益来源于基金的运作。在投资收益率既定的情况下，投资总额越大，基金的投资收益越高，但是使得投资的收益和风险同步放大，因而投资基金必须留有足够的备用资金，以便能够迅速地调整保证金账户处于合理水平，以应变市场的突变风险。此外，投资基金还要支付日常的经营管理费用。所以，投资基金中用于实际投资的资金占全部资金的比例应保持一定，采取不同投资策略的投资基金，这一比例的规定是不同的。

9.10 私募运作的基本条件

私募运作的条件有很多，其外部生存空间是法律环境和政策导向；其内部最基本的条件有三个：资金、团队、机制和流程等制度。其中资金是私募的基础，团队是私募的灵魂，机制是私募的保障。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9.10.1 资金方面

- 提供多少资金用于投资。这是最基本的前提，资金量的大小，将直接决定其投资风格与操盘方法。大资金进出不便，建仓期与派发期都需要时间，所以选择价值投资和长期投资，选择左侧交易，选择行业分析与估值分析，需要调研团队、分析师力量和操作的基金经理。而中小资金则更多选择右侧交易，崇尚技术战术，中短线风格，采用机动灵活的战法。
- 能承担的风险极值。资金所能承担的风险越大，往往可以采用更长时间、更加激进的操作风格，从而博取更大的收益；资金所能承担的风险小，就只能从事中短线交易，寻找低风险投资机会。
- 投资收益预期。收益预期低的资金，往往更具理性，更有耐心，更经得起时间的考验。收益预期高的资金，往往更多表现出“游资”特点，追涨杀跌，快进快出，翻江倒海。
- 根据资金的投资期限长短，决定投资手法。小资金操作可长可短，比较灵活，但是大资金却只能作长期打算。战略投资以长线交易方法为主，时间一般在半年到两年之间。战略投资决策模式过于复杂，有时投资计划会受到来自决策层不同声音的干扰，形成“两个高手下不好一盘棋”的尴尬局面。投资期限长短还将决定匹配多长周期的市场波动，一个长期投资资金可以做跨年度的大行情，做基本波段；一个中等周期的资金，可以做次级波动周期的行情；而一个短期周期资金只能做跨日、跨周小波动行情。

9.10.2 团队方面

- 明确自己团队的特长优势。有的团队有人才优势，吸引高素质的人才，形成专业的研究团队，擅长行业分析，或者擅长于公司基本面分析；有的团队有信息优势，各种数据、信息比较全；而有的团队对政策把握灵敏；有的团队有资金优势，机构资金实力较大，对市场行情有举

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



足轻重的作用；有的团队有制度优势，交易计划由不同的人按风险控制制度执行，避免了个人情绪失控导致的非系统交易风险。龙生九子各不相同，明白了自身优势之后，就可以扬长避短，确立对应的操作风格与赢利模式。

- 组织职责分工（见私募的组织架构、私募的运行机制的相关内容）。需要确定正确的考评体系，理顺公司上下投资理念和交易方法。理顺内部关系是一件令人头痛的事情，因为理念方面的问题几乎是难以改变的。比如笔者要求交易操作人员“紧盯自己的交易规则，而不是紧盯自己账户的净值”。做着做着，几乎100%的操作人员都回到“数钱”状态。

9.10.3 制度方面

制度方面就是将分析研究、综合决策、制订计划、组织实施、操作方法、落实制度、风险防范、动态调整等诸多环节串联起来，形成有机体，并加以制度化、规范化、常态化。公司经营管理制度如下。

- 重大问题议事决策制度。中线投资必须经公司高管会议商议决定。短线投资分两种，一种是按小组分散投资，另一种是全公司各账户均建仓的操作，后者也须经公司高管会议商议决定。资金满仓高负荷运转也要经过此类程序。
- 行情分析政策研究制度。通常由分析室总监定期组织，重要时间关口或行情转折研判，由公司最高层共同参与。
- 公司备用股票池制度。经过几轮定性、定量分析得出结论，选出备用股票进入公司股票池。通常情况下，亏损股、老庄股、问题股、爆炒过的题材股等不得进入股票池。公司对股票池定期进行增减调整维护。
- 账户头寸管理原则。凡建仓初期头寸，经过调整必须为正（赢利状态）。账户资金通常不能满仓，留出备用资金，特殊情况下满仓的维持时间不能过长，以防不测。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 实战统计分析制度。按周、按各账户进行实战统计，回顾同期大盘情况与板块情况，检查操作有无违规，计算收益率或损失情况，对照风险警戒问题，观察持仓度与分散比，为下一阶段操作做好准备。
- 风险监督控制规定。规定重大问题股不得建仓；建仓时必须同步设置静态止损位；定期不定期检查权益与平仓警戒线的距离；一旦触发警戒线，应由专人立即实施平仓操作。
- 公司股票操作员守则。对下单员管理的账户数量、质量提出要求，对操作的速度与准确性也有要求，规定明确岗位职责。
- 客户访谈维护制度。定期向客户提供统计报表，反映客户账户净值增减情况，沟通操作思路，听取客户意见要求。
- 公司内部管理制度。包括公司会议制度、公司股票池等保密制度、公司内部财务制度和总经理会客制度等。

有关私募操作流程的详细内容，可以参考第6章操作规程的有关章节。

本章小结

在我国，私募是一个最容易引起争议的话题，但同时又是充满生机和活力的话题。充裕的民间资金最终走到阳光下，合法地进行投资，也正是国家发展与社会稳定的需要。在证券市场里，私募们在活跃市场，吸引资金，发现价值，配置资源等领域，正扮演着越来越重要的角色。

可以预期，随着我国经济日益走向国际化，资本市场不断完善与规范，各种资金包括私募，将迎来新一轮的快速发展。本章重点介绍了私募运作的形式、内容、关键与核心。私募本身是一项系统工程，私募的本质在于资金与精英的有效组合，私募的核心在于公司的灵魂人物，私募生存发展的关键是它的赢利模式，私募需要相应的外部条件和内部条件，私募运作也需要团队、制度和独门功夫。一个成熟的资本市场将由多层次投资者构成，而大量机构投资者中将越来越多地出现私募的身影。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 10 章

炒股实录，操盘与你面对面

股票市场是有经验的人获得更多金钱，有金钱的人获得更多经验的地方！

——【美】朱尔

2008 年年底，笔者团队接到一个新账户，正好以此为实例，来说明操盘的真实情况。首先必须要搞清楚，投资理财绝不是赌博，我们遵循自己的准则，只是追求在 10 次下单中“5 次赢、3 次亏损、2 次平”的概率胜算，然后再循环往复，多次操作，以求得长期的、平均的、概率意义上的成功，而不是要“一枪一个鸟”的那种“弹飞斑鸠眼，百步掐香头”似的准确。

10.1 判断大盘局势，是否处于可操作区域

当时正值 2008 年年底，中国股市正处于一个十分令人注目的位置，一方面受到国际金融危机影响，国内一些诸如外贸类企业大受冲击，而资本市场已经过连续大幅下跌，市场泡沫大大被挤压；另一方面，受到我们国家 4 万亿投资拉动刺激，一轮新的建设热潮正在兴起，国内需求也有望走出低谷，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人们的预期也由十分悲观逐步向乐观转变，在此情况下，我们对市场作出如下判断：

沪深两地大盘经过反复向下运动，作空动能绝大部分已经衰竭，近期大幅下跌可能不大，加之国家政策导向，银行银根松动支持市场流动性，虽然底部是否确立仍有待于观察，但已处于底部区域范围。市场将由单边下跌变成反复振荡筑底，包括开始横向运动过程。该过程中将不乏反弹机会。

根据笔者“主动底”理论，在一波连续深幅下跌后，如无连续利空打击，股价将出现反弹，而且第一次反弹有可能力度较大。笔者所在团队估计，第一阶段反弹的目标位，于2550～2600一带区间可能性较大。在此期间，必将有大量个股处于活跃状态，少数个股可能有大幅涨升，整个市场处于“可操作区域”。此时一些市场人士所谓“国际金融二次探底论”、“再下千点论”等并不可信，见图10-1。

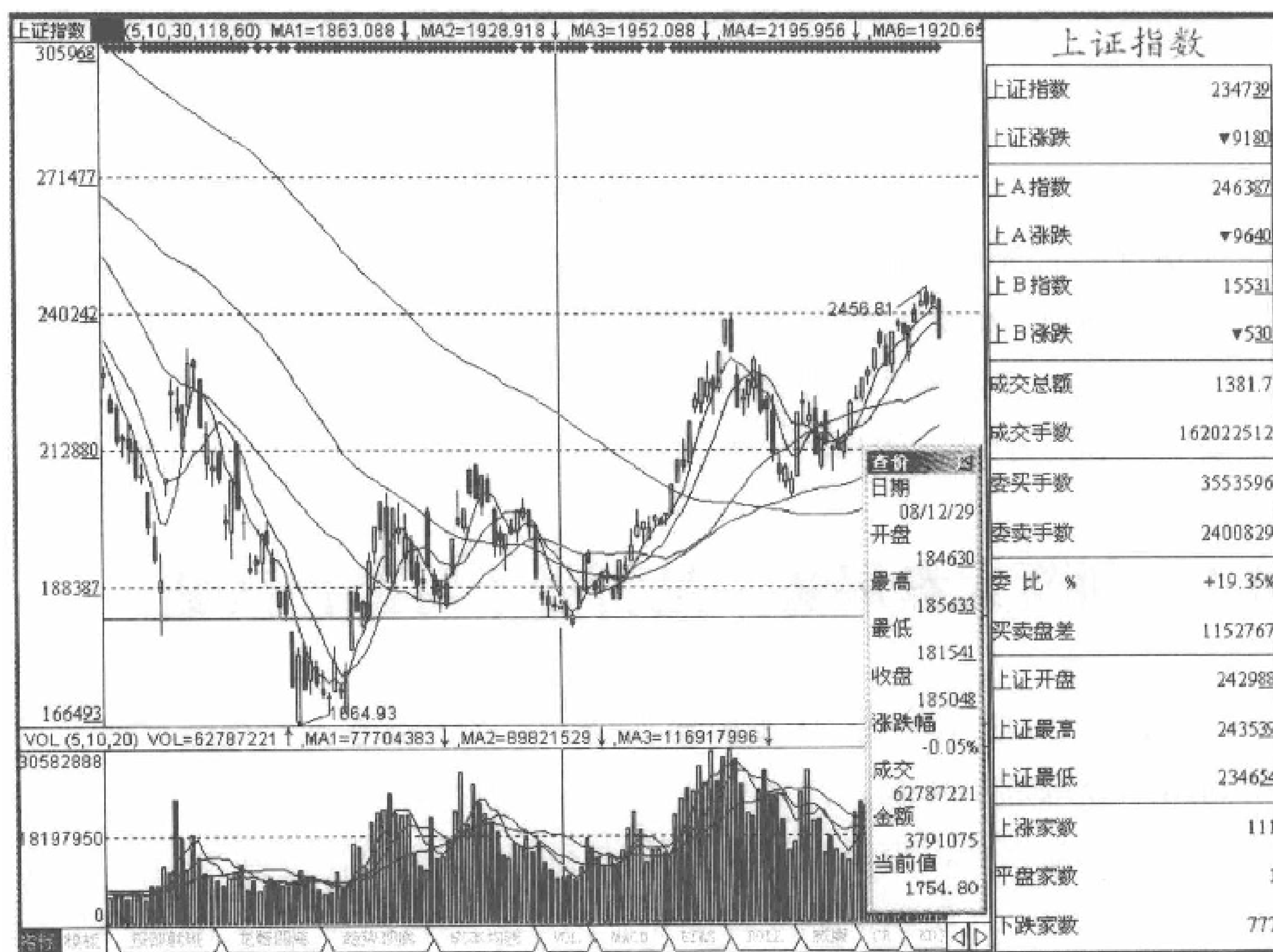


图10-1 大盘12月29日，正在处于“头肩底”右肩位置

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10.2 八一钢铁操作实录

时间已到2008年年底，大盘已连续几连阴，市场一片“调整”之声，可是，笔者所自编的交易系统软件此时却发出买入信号，有相当一批股票，其中有“八一钢铁”，引起了我们的关注，见图10-2。

注意：这时可不是“抓热点”的方法，热点就是过往的涨势好的股票才会被发现，因为除了大牛市格局中趋势形成，行情才有延续性，不然所谓的市场热点往往就会买在高位。

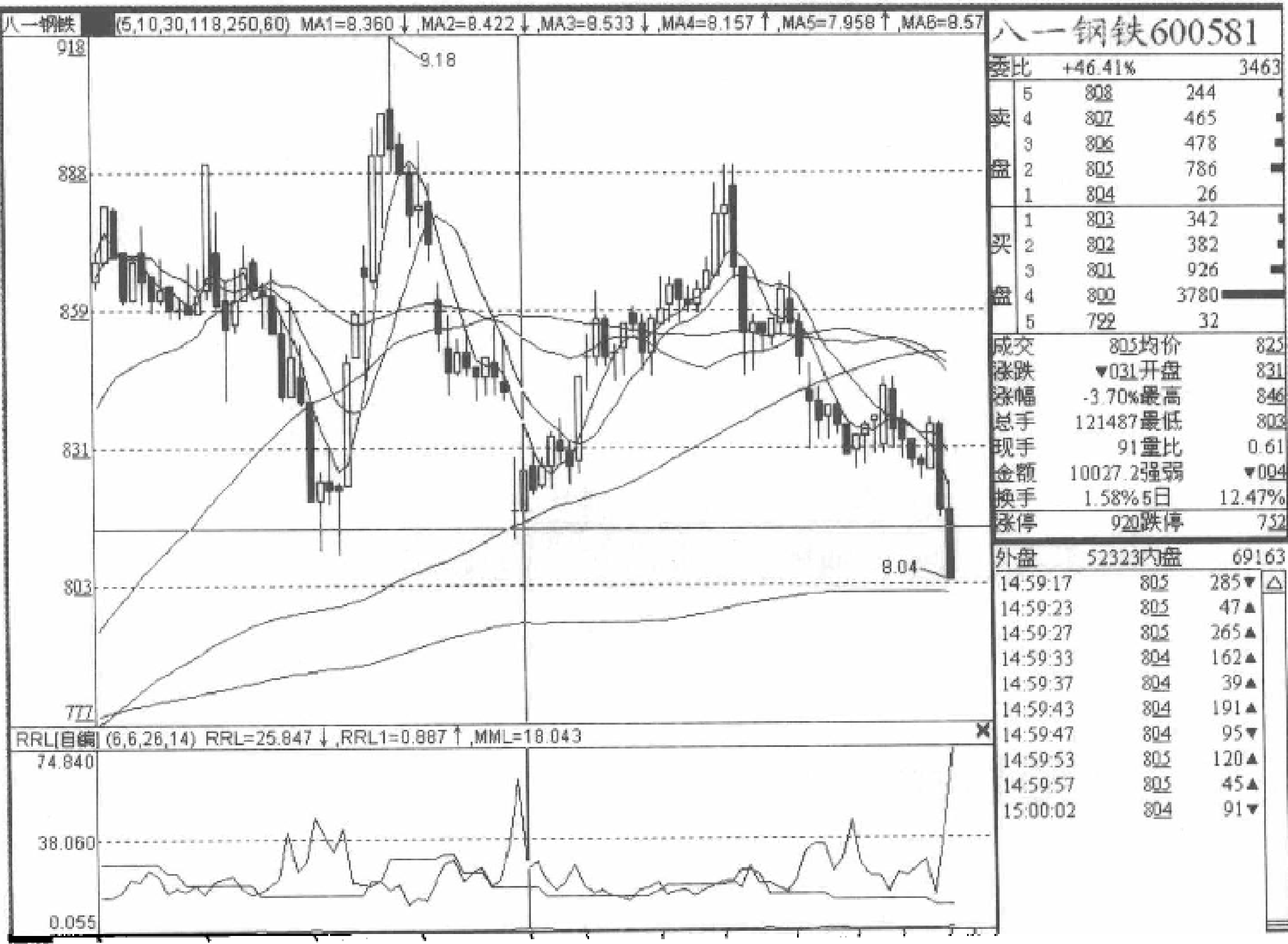


图10-2 八一钢铁发出买入信号(图中指标线RRL出“笋尖”)提示买入

经过一番商量，笔者所在团队决定操作起来。制定交易操作计划与资金管理方案，于12月29日先以1/3仓位，在5.30元建仓，然后在数日内，持仓跟踪观察与头寸调节，进行T+0操作，以摊低成本，并逐步加仓至该股设

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计目标仓位值。当该股操盘线变红时，说明确立升势，就停止 T+0，改为持股不动，直到卖出。终于，几天后迎来连续两个涨停，一举成为两市的明星。由于账户头寸调整需要，到前期高点 6.85 元处便获利了结。完成一次操作循环，进行实战统计与操作总结，见图 10-3。

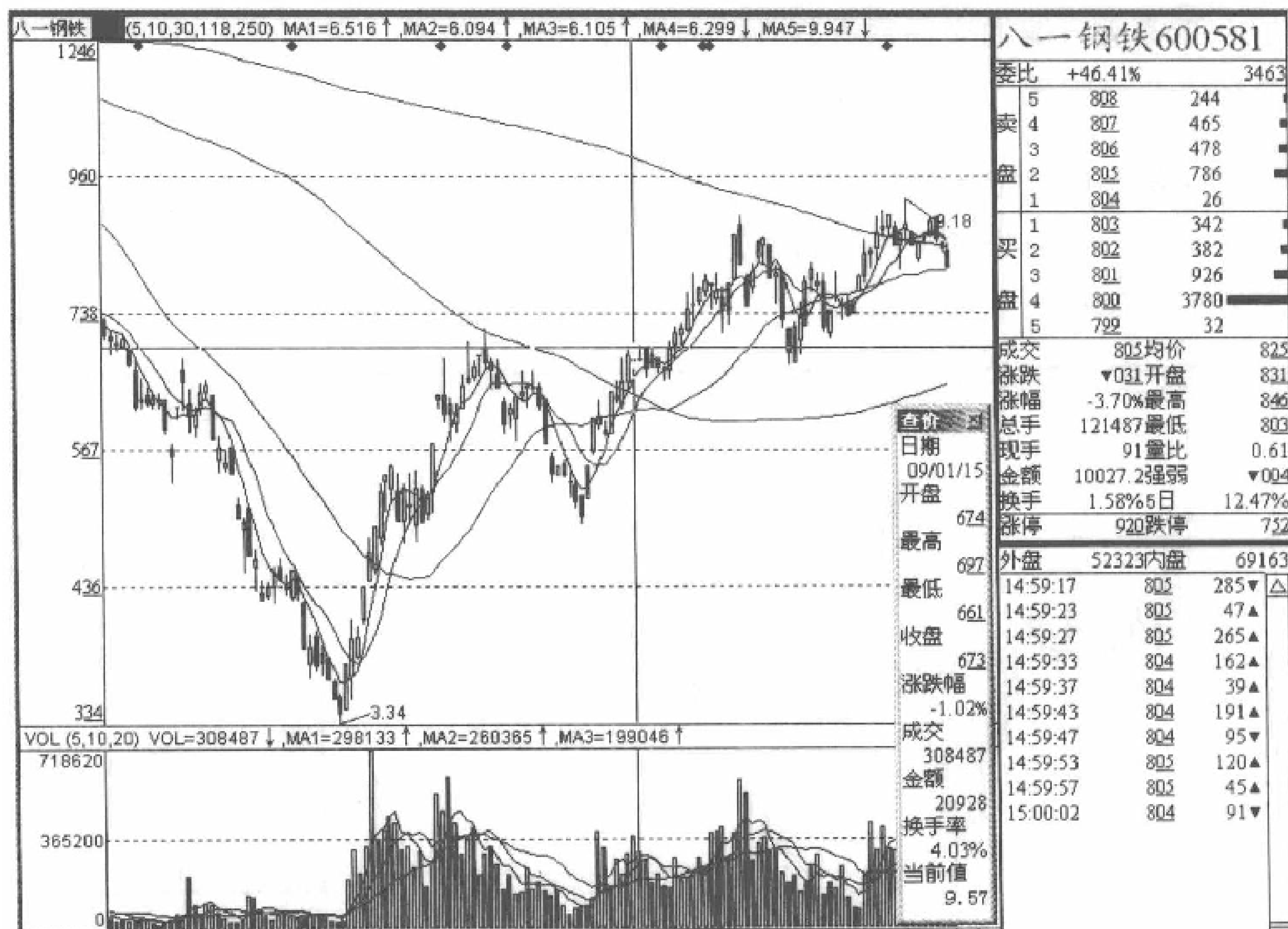


图 10-3 由于账户头寸调整需要，八一钢铁到前期高点 6.85 元获利了结

10.3 博瑞传播操作实录

2009 年 2 月 4 日，笔者所在团队选出“博瑞传播”，经查这是一家被众多机构持仓的股票，质地不错，成长性良好，技术条件也具备，研究后决定操作，见图 10-4。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

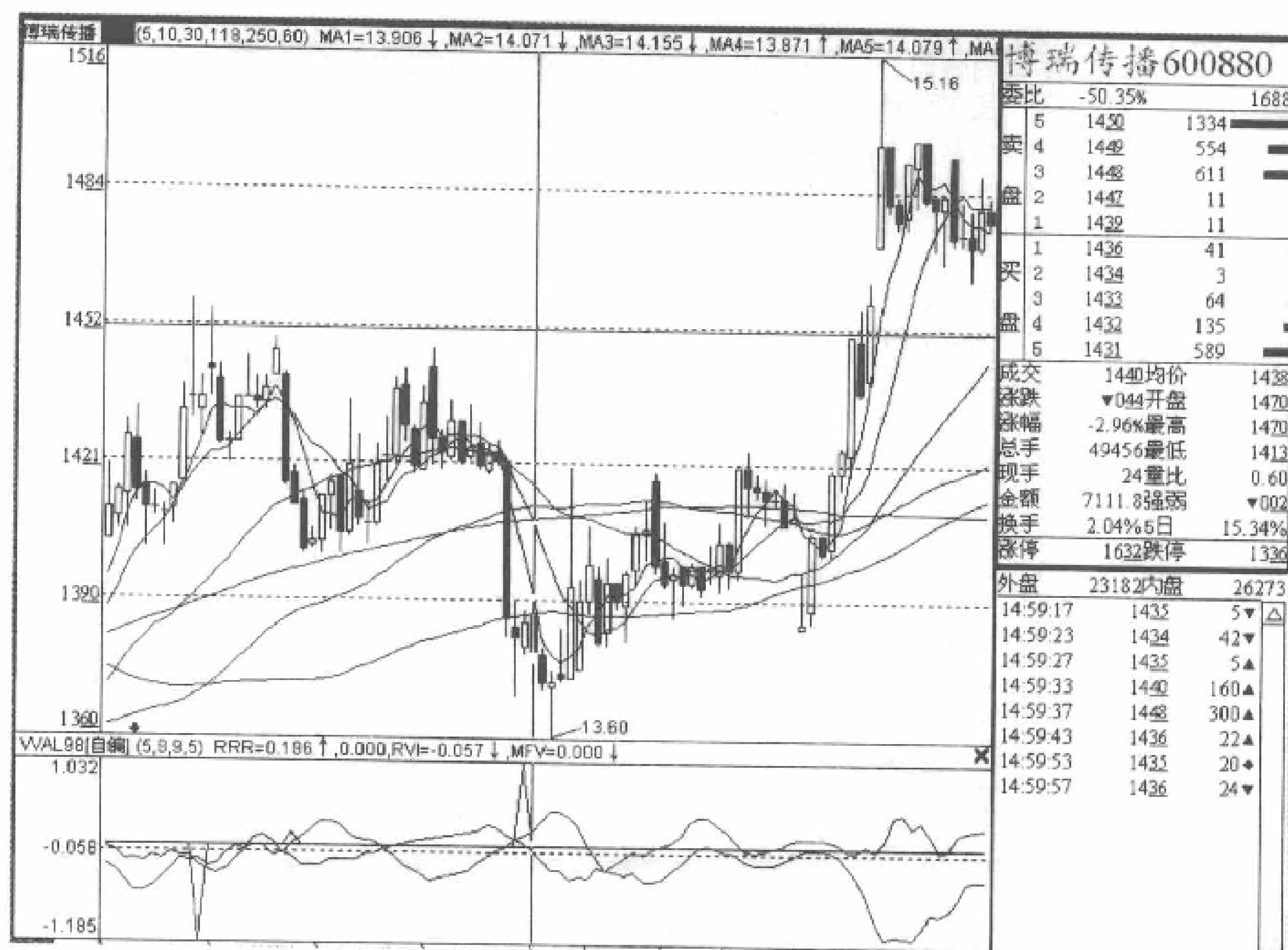


图 10-4　“博瑞传播”2 月 4 日发出买入信号(下方指标线 VVAL98 出“笋尖”)

接着制定相应的交易操作计划与资金管理方案，由于操作当日操盘线即红色的，故采取 12.9 元一次性买入并持有，不做 T+0。直到 2 月 17 日 60 分钟操盘线出“S”点，于 14.26 元获利了结。进行实战统计与操作总结。

10.4　南天信息操作实录

首先采取板块个股共振方法(具体方法可见第 3 章的有关内容)，选出一批强势股票备用，然后再结合基本面加以筛选，见图 10-5。

然后综合上市公司基本面与技术面，观察自编指标体系，看有无买入信号出现。遂挑选出“南天信息”作为操作首选对象，见图 10-6。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序号	自选股	代码	涨跌幅	量比	换手率	5日换手
1	南天信息	000948	-0.78%	0.62	7.06%	54.19%
2	水晶光电	002273	-6.68%	0.95	19.85%	95.29%
3	天利高新	600339	-3.94%	0.66	3.46%	22.93%
4	中海海盛	600896	-6.29%	0.54	5.87%	39.01%
5	中创信测	600485	-6.13%	0.74	3.41%	21.30%
6	通威股份	600438	-2.17%	0.77	5.30%	28.88%
7	大族激光	002008	-6.04%	0.82	4.03%	24.11%
8	三精制药	600829	-3.29%	0.73	2.27%	15.94%
9	远兴能源	000683	-5.11%	0.79	7.19%	40.29%
10	东北制药	000597	-5.36%	0.78	2.95%	19.01%
11	城投控股	600649	-2.77%	0.57	1.50%	11.68%
12	新 和 成	002001	-3.04%	0.54	5.63%	52.60%
13	万向钱潮	000559	-7.16%	0.86	1.74%	9.80%
14	开开实业	600272	-3.80%	1.05	5.15%	24.58%
15	中远航运	600428	-2.10%	1.03	4.04%	21.36%
16	中煤能源	601898	-3.85%	1.28	8.35%	37.57%
17	中国神华	601088	-5.41%	0.87	3.19%	19.45%
18	天兴仪表	000710	+0.27%	1.27	7.94%	35.19%
19	贵糖股份	000833	-5.37%	0.99	6.18%	32.46%
20	万好万家	600576	-7.17%	0.96	6.43%	36.43%

图 10-5 以板块个股共振方法选出一批强势股票品种备用

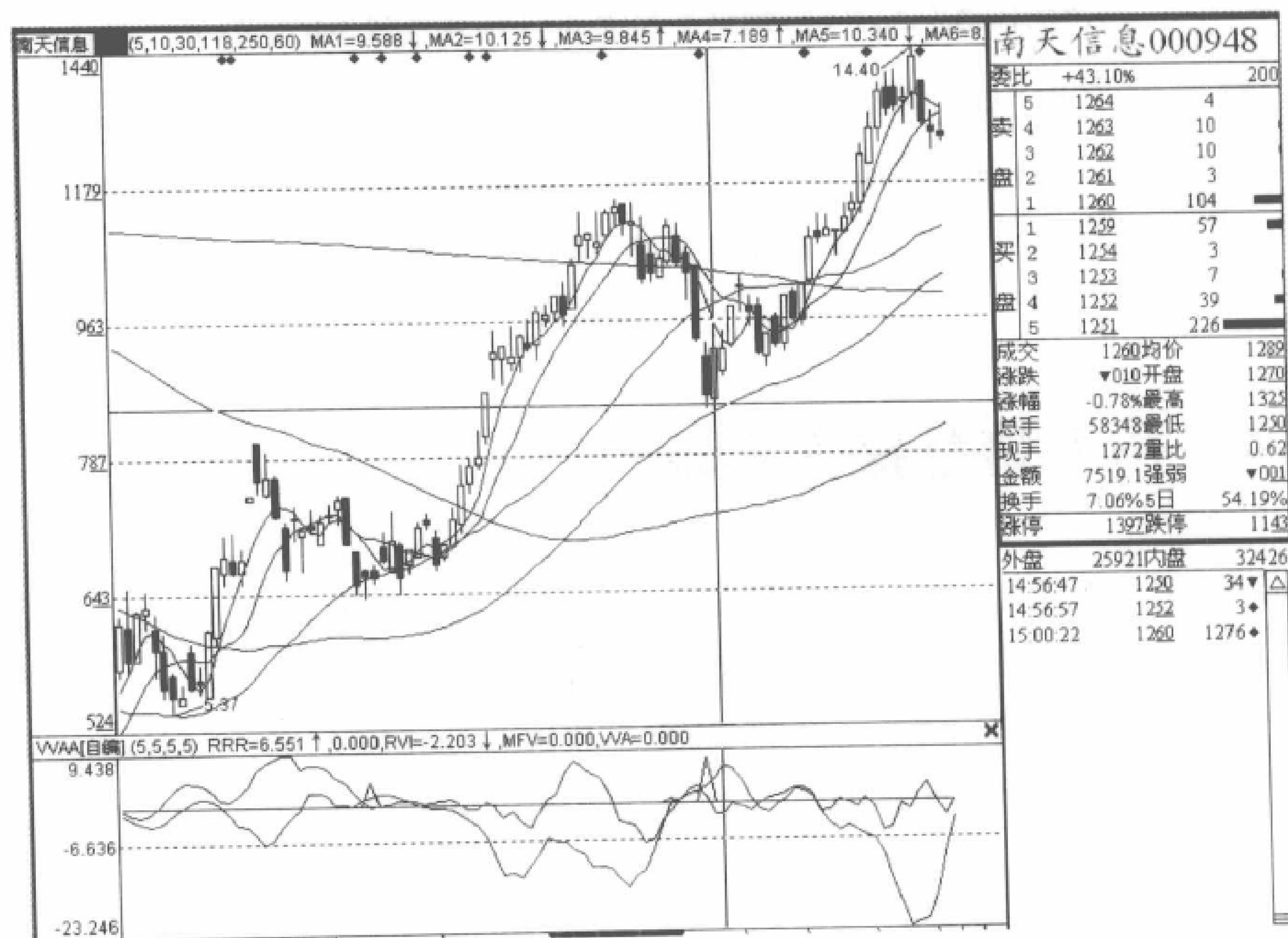


图 10-6 “南天信息”2 月 27 日发出买入信号（VVAA 出“笋尖”）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接着制定相应的交易操作计划与资金管理方案，遂于 3 月 2 日按 1/3 比例，以 8.90 元建首仓，然后在数日内持仓跟踪观察与头寸调节，进行 T+0 操作，以摊低成本，并逐步加仓至该股设计仓位值。当 3 月 4 日操盘线变红后，证明升势确立，于是停止 T+0 操作，改为持股不动，直到 4 月 3 日 60 分钟操盘线出“S”点，于 13.33 元获利卖出。完成后进行实战统计与操作总结。

10.5 新和成操作实录

选出“新和成”股票，经查去年第三季度该公司业绩增长 1683%，排名同类行业公司第一名。决定进行操作，见图 10-7。

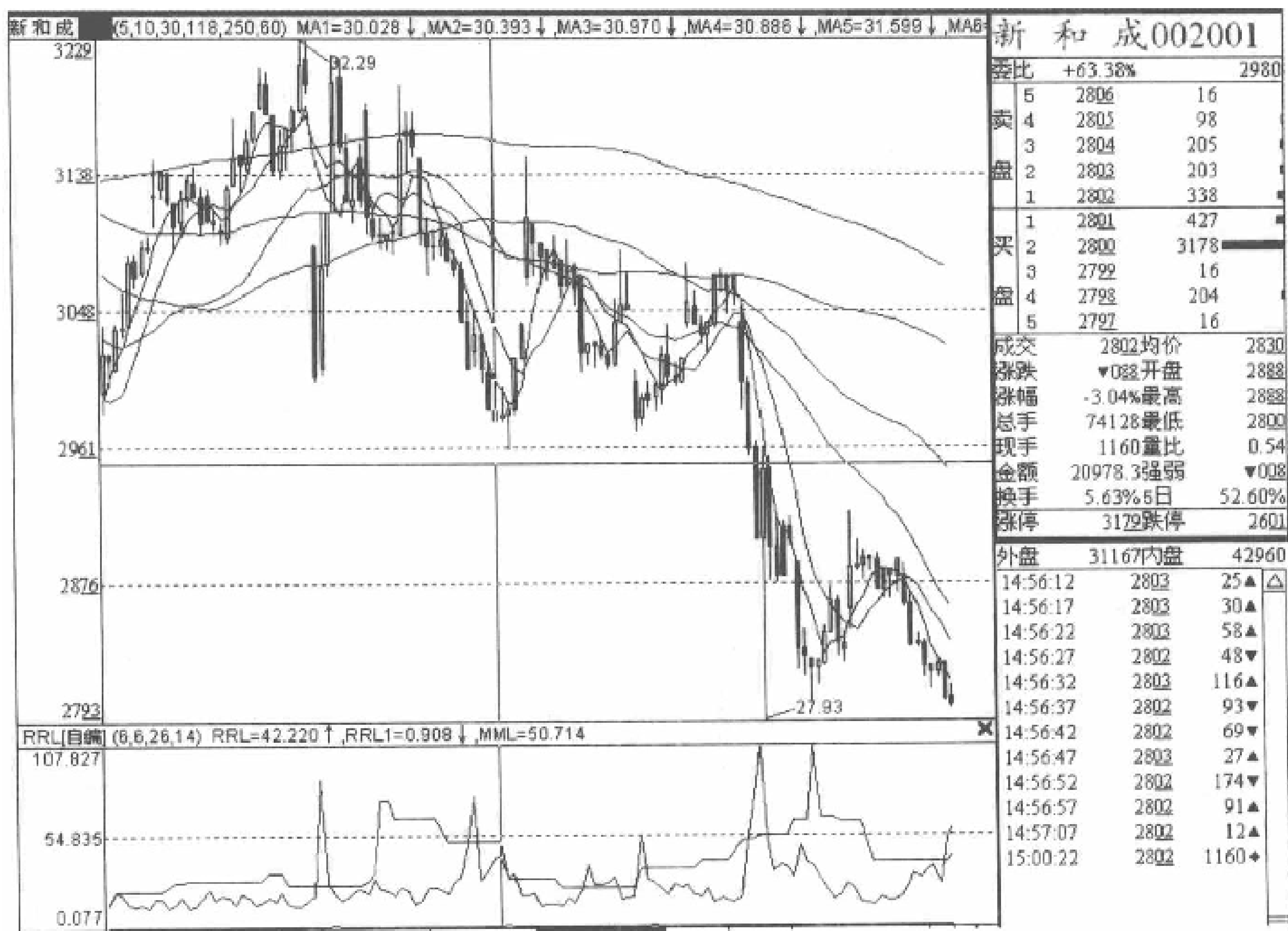


图 10-7 踏中业绩地雷导致“新和成”股价跳水，短线资金被迫止损

于 3 月 13 日 30.63 分批买入新和成，并与日后几天进行 T+O 操作，直到操盘线变红。没想到由于国际市场需求萎缩，维生素 VE 价格严重下滑，导致公司业绩大幅下降，业绩报告出来后引发股价跳水。情况突然必须应对，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们被迫于 4 月 3 日 28.53 止损出局。

需要明白在整个股市里，我们只是“沧海一粟”，当“市场先生”发威，证明与我们的判断与事实有出入时，我们就必须承认自己的错误并改正之。然后进行实战统计与操作总结。需要指出的是，不要因为一次失手就否定或怀疑自己的套路，下次就不敢于再次使用。只要被证明是大概率事件，经得起长期检验的交易规则，就一定要遵守并坚持使用下去，直到有更好地将它取代。

10.6 水晶光电操作实录

“双龙出水”是笔者独创“双速战法”中的经典范例(详见本书第 4 章)，一年中只有极少数时间才能遇上“双龙出水”。现在以此选出“水晶光电”股票，经研究后决定进行操作，见图 10-8。

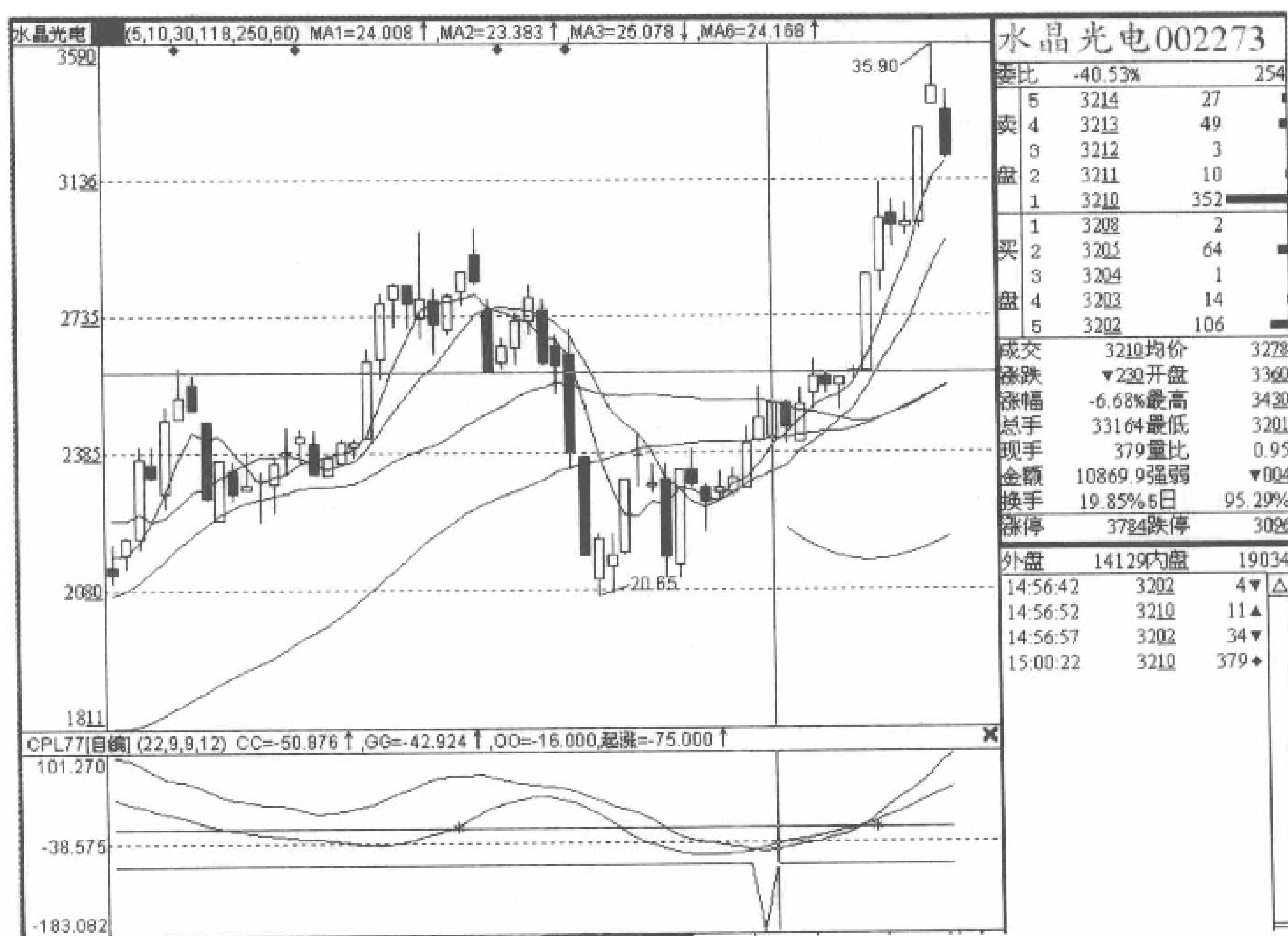


图 10-8 CPL77“双龙出水”双指标线粘合向上，提示该股将有较大涨升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于日 K 线较粗，不太好把握介入时机。于是，再切到 30 分钟 K 线图，仔细寻找切入时机，发现好的买入点，见图 10-9。

果断于 3 月 23 日介入，由于操盘线已处于红色区域，所以采取 24.3 元一次性买入并持股，直到操盘线 60 分钟出“S”后再行卖出。



图 10-9　当指标 VVAA 出现“笋尖”形后，于十字光标处介入是很好的买点

10.7　生意宝操作实录

3 月 29 日“生意宝”发出买入信号，经内部研究，决定加以操作。于是在 3 月 30 日 18.10 元分次买入，由于操盘线已处在红色区间，故买足份额后不做 T+0 操作，直到 4 月 3 日首次上触年线，在 21.30 元获利出局。完成后进行实战统计与操作总结，见图 10-10。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

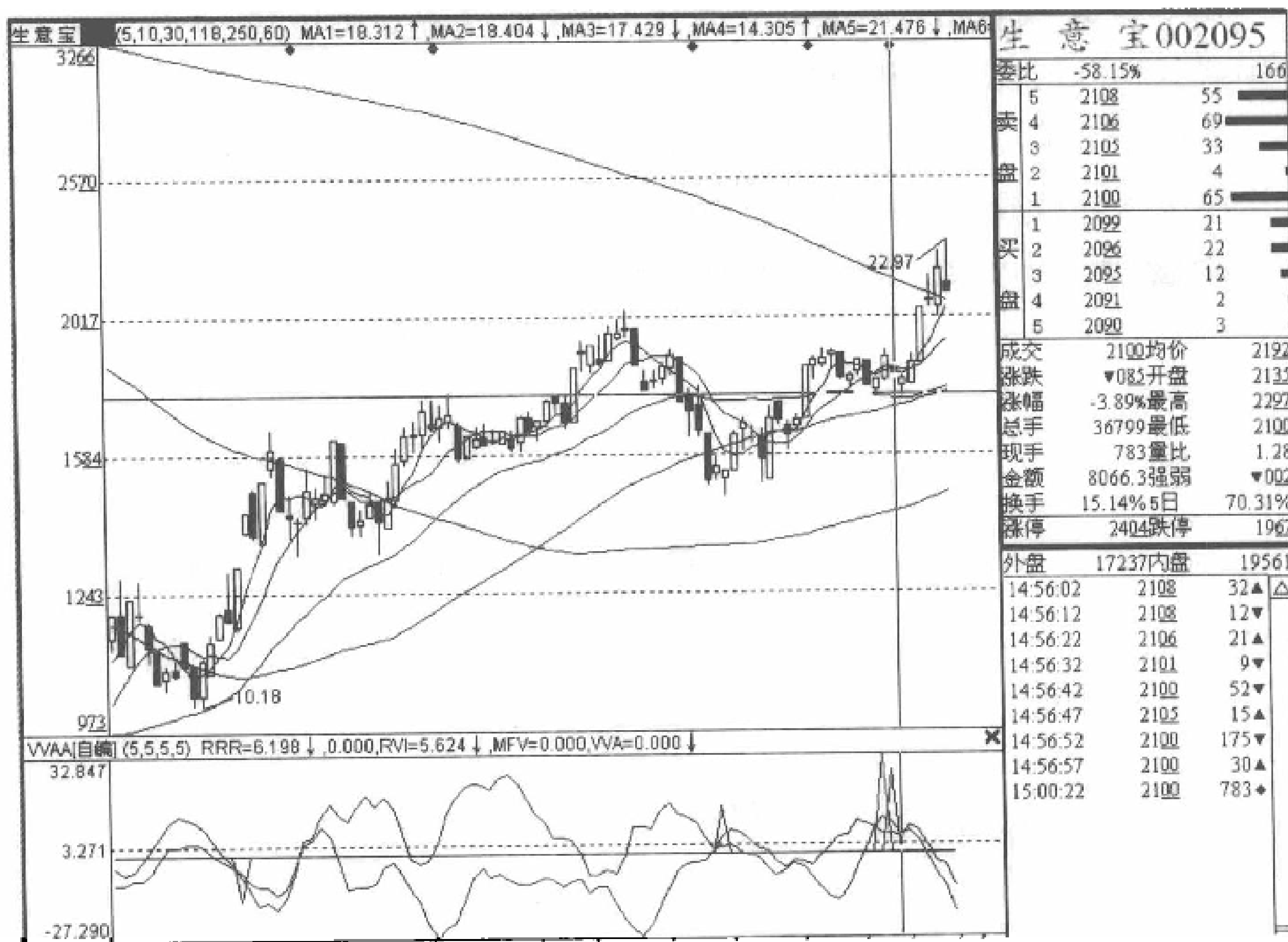


图 10-10 “生意宝”在 VVAA 有指示信号时介入，首次触年线时获利退出

本章小结

回顾整个交易操作的过程，就是贯彻自己理念和战法的过程，不要走样，不要发生偏差。可以说操作一开始，与自我人性中的弱点的较量也就开始了。其中有几个方面需要重点把握。

- 牢牢记住我们的资金定位与操作风格，由于是中等偏小资金(5000 万以下)，所以属于船小调头快，力量小不能硬抗的那种类型。一切手法均不能离开这一前提。
- 坚持以技术分析与客观交易为主，基本分析为辅的方法。按技术面进入，就要按技术面退出，决不能拖泥带水。以技术面为主，就不要眼馋基本好的股票而动心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 坚持以低吸为主，追涨为辅，高的安全边际的方法。有买入信号就敢于买入，不要犹豫；有卖出信号就果断卖出，决不迟疑。
- 依托并坚信笔者所独创之秘笈战法，并始终运用之。由于此套路有大概率事件做支撑，所以投资者不被一时一事所蒙蔽，坚定相信并坚持之，必有厚报。
- 注意心要静，操作时要防干扰，防止“这山望见那山高”。如同一个已成婚的小伙子，用不着被满街美女所迷惑，专心于自己的持仓，别管他人是否涨停板。
- 不要横加攀比，一会与大盘比，一会与邻居比，一会又与报纸上的擂台赛比，比来比去，好像找着了“前进方向”，殊不知你的套路已经决定了你的长期收益率。光比不改解决不了问题，而怎么改，是越改越好还是越改越差，一般来说是不知道的，必须经由大量的实战统计才行。关键是任何一种套路总有“行”或“不行”的时候，不清楚此点，就将进入“钟摆”永远找不着北。
- “交易就是交易，与结果无关。”在操作的当口，要把“利益”放在一边，不要东想西想。最忌讳边操作边乱想，“这儿正确不正确，那儿要如何如何就好了”，非把事情弄乱不可。
- 不要忘记关注大盘，当前大盘已至年线，一旦情况有变，必须第一时间作出反应，将手中头寸调整好，防止胜利果实付之东流。
- 真正的操盘，就是简单的事情重复做，需要克服的是人性怕烦、怕单调的弱点，战胜了这一点，离成功也就不远了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后记

星星之火，可以燎原

终于搁笔了，长吁一口气。回首炒股十数载，经历风雨无数，奔波探索之艰，再现幕幕。而今，战法出炉，书已成稿，幽悠慨之！不由想起那句“在科学的道路上没有平坦的大道可走，只有不畏艰险沿着崎岖陡峭的山路攀登的人，才有希望到达光辉的顶点”。

做股票，是否存在某种方法，可以长久得益？一个科学且系统的方法，是可以复制的，其结果应该是可以重现的。值得欣慰的是，这种方法终于找到了，在书中献出与世人分享。如果学习领悟，运用得法，坚持下去，收益将是可观的。谓之“星星之火，可以燎原”。

当笔者写到夜深人静的时候，烟尘散去，万籁悄然，合案冥想，投资到底是什么？其实投资是我们对未知的探求，也是一种生命体验，更是一种生活哲学。是的，投资路漫漫，山外另有山，探索永无止境，谨记伟人格言“革命尚未成功，同志仍需努力”，吾与股民共勉之。

交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易
费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短线铁律

变股市为聚宝盆

不论你使用什么方法选股或挑选股票投资基金，最终的成功与否取决于一种能力，即不理睬环境的压力而坚持到投资成功的能力；决定选股人命运的不是头脑而是耐力。

彼得・林奇

一个成功的投资者通常是个考虑周全的人，能用天生的好奇和有理智的兴趣进行工作以赚取更多钱财。

伯顿・马尔基尔

股票投资，难免有些地方需要靠运气，但长期而言，好运、倒霉会相抵，想要持续成功，必须靠技能和运用良好的原则。

菲利普・费舍

不要懵懵懂懂地随意买股票，要在投资前扎实地做一些功课，才能成功！

威廉・欧奈尔

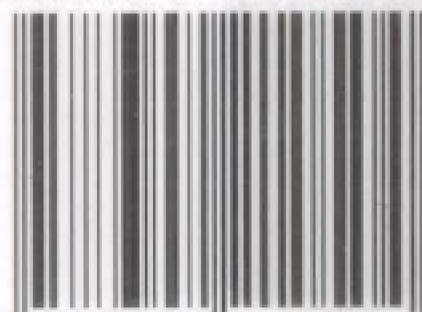
稀里糊涂赚钱的人，一定会稀里糊涂地赔钱。

杨百万

不要只是“准备好了等机会”，主动“制造机会”才能捷足先登。

胡立阳

ISBN 978-7-302-21050-4



定价：29.00元